



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Březinová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Nikola Březinová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje studentka možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace ve společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s.r.o. za období 2012–2015 pomocí ukazatelů finanční analýzy. Práce se dělí na teoretickou a praktickou část. V první části jsou popsány metody finanční analýzy a teoretická východiska. Praktická část obsahuje základní informace o společnosti a výpočty ukazatelů. Cílem je zhodnotit finanční situaci v podniku a navrhnout případná řešení, která povedou ke zlepšení současného hospodaření.

Abstract

The bachelor thesis focuses on a evaluation of the financial position of the company SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s.r.o. over the period 2012–2015 using financial analysis indicators. The thesis is divided into two parts – theoretical and practical. The first part describes methods of financial analysis and theoretical solutions. The second part provides basic information about the company and calculation of the indicators. The aim of the thesis is to evaluate financial position of the company and to propose possible solutions, which might lead to an improvement of the current financial health.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, SWOT analýza

Key words

financial analysis, balance-sheet, profit and loss account, differential indicators, ratio indicators, SWOT analysis

Bibliografická citace

BŘEZINOVÁ, N. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 95 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu práce panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D. za jeho ochotu, vstřícnost, cenné rady a čas, které pomohly ke zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat majiteli společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s.r.o., panu Milanu Svobodovi za poskytnutí informací potřebných k tvorbě bakalářské práce.

V neposlední řadě patří poděkování mé rodině a příteli za velkou podporu při studiu.

OBSAH

| | |
|---|----|
| ÚVOD | 11 |
| 1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE | 13 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY ... | 14 |
| 2.1 Finanční analýza..... | 14 |
| 2.2 Účel finanční analýzy..... | 14 |
| 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu..... | 15 |
| 2.4 Účetní výkazy..... | 15 |
| 2.4.1 Rozvaha | 16 |
| 2.4.2 Výkaz zisku a ztráty..... | 16 |
| 2.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow) | 16 |
| 2.5 Uživatelé finanční analýzy | 17 |
| 2.5.1 Externí uživatelé | 17 |
| 2.5.2 Interní uživatelé | 17 |
| 2.6 Metody finanční analýzy..... | 17 |
| 2.7 Analýza absolutních ukazatelů..... | 19 |
| 2.7.1 Horizontální analýza | 19 |
| 2.7.2 Vertikální analýza | 20 |
| 2.8 Analýza rozdílových ukazatelů | 20 |
| 2.8.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)..... | 21 |
| 2.8.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP) | 22 |
| 2.8.3 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (ČPPFF)..... | 22 |
| 2.9 Analýza poměrových ukazatelů | 22 |
| 2.9.1 Ukazatelé rentability | 23 |
| 2.9.2 Ukazatelé likvidity | 24 |
| 2.9.3 Ukazatele zadluženosti | 26 |
| 2.9.4 Ukazatelé aktivity | 28 |

| | | |
|--------|---|----|
| 2.9.5 | Provozní ukazatelé | 31 |
| 2.10 | Analýza soustav ukazatelů | 31 |
| 2.10.1 | Bankrotní modely | 32 |
| 2.10.2 | Bonitní modely | 33 |
| 2.11 | Analýza vnějšího okolí..... | 36 |
| 2.11.1 | Porterův model pěti konkurenčních sil | 36 |
| 2.11.2 | SLEPTE analýza | 38 |
| 2.12 | Analýza vnitřního prostředí..... | 40 |
| 2.12.1 | SWOT analýza..... | 40 |
| 3 | PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU..... | 41 |
| 3.1 | Charakteristika společnosti | 41 |
| 3.2 | Základní údaje o společnosti | 42 |
| 3.3 | Historie..... | 42 |
| 3.4 | Výrobní program..... | 43 |
| 3.5 | Hlavní trhy | 44 |
| 3.6 | Zákazníci | 44 |
| 3.7 | Organizační struktura | 44 |
| 3.8 | Analýza okolí | 45 |
| 3.8.1 | Porterův model pěti konkurenčních sil | 45 |
| 3.8.2 | SLEPTE analýza | 46 |
| 4 | APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ..... | 49 |
| 4.1 | Absolutní ukazatele..... | 49 |
| 4.1.1 | Horizontální analýza rozvahy – analýza aktiv | 49 |
| 4.1.2 | Vertikální analýza rozvahy – analýza aktiv | 52 |
| 4.1.3 | Horizontální analýza rozvahy – analýza pasiv | 53 |
| 4.1.4 | Vertikální analýza rozvahy – analýza pasiv | 56 |
| 4.1.5 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 58 |
| 4.2 | Analýza rozdílových ukazatelů | 59 |

| | | |
|-------|--|----|
| 4.3 | Analýza poměrových ukazatelů | 60 |
| 4.3.1 | Analýza ukazatelů rentability | 61 |
| 4.3.2 | Analýza ukazatelů likvidity | 63 |
| 4.3.3 | Analýza ukazatelů zadluženosti..... | 64 |
| 4.3.4 | Analýza ukazatelů aktivity..... | 68 |
| 4.3.5 | Analýza provozních ukazatelů..... | 70 |
| 4.4 | Analýza soustav ukazatelů | 72 |
| 4.4.1 | Altmanův model (Z-Score)..... | 72 |
| 4.4.2 | Index IN05 | 73 |
| 4.4.3 | Index Bonity | 74 |
| 4.4.4 | Kralickův Quick test (KQT) | 75 |
| 5 | SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY | 77 |
| 6 | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ | 80 |
| | ZÁVĚR | 86 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 87 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ | 90 |
| | SEZNAM GRAFŮ | 92 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ | 93 |
| | SEZNAM TABULEK | 94 |
| | PŘÍLOHY | 95 |

ÚVOD

V současné době je na trhu velké množství firem, které si navzájem konkurují. Jejich společným cílem je dosahování rentability, tzn. dosahování zisku. Aby bylo možné vybudovat silnější a stabilnější pozici než má konkurence, je potřeba znát svoji firmu do každého detailu. K tomu je důležité orientovat se v oblasti finanční analýzy a finančního řízení podniku.

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem, který zhodnotí a podá ucelený přehled o finančním zdraví společnosti. Dále napomáhá zjistit své silné stránky i odhalit ty slabé stránky. Po provedení a zhodnocení analýzy se výsledky porovnají s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem. Na základě těchto výsledků může společnost říci, v jaké oblasti má problémy a následně se navrhne doporučení pro budoucí finanční řízení. Porovnávat jednotlivé hodnoty ukazatelů mohou společnosti také se svojí konkurencí.

Výsledky finanční analýzy nejsou informačním zdrojem pouze pro manažery podniku, ale její ukazatelé slouží také pro investory, kteří vkládají do společnosti určitý kapitál. Proto celkový obraz hospodaření je důležitým faktorem, který ukáže, zda investovat nebo ne.

Dalším významným uživatelem je banka a jiní věřitelé, kteří velice pečlivě zkoumají finanční stránku. Na základě informací z finanční analýzy se rozhodují, zda poskytnou úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši. Také obchodní partneři využívají těchto informací. Dodavatelé se zaměřují především na likviditu a na to, zda jsme schopni splácet své závazky včas. Naopak odběratelé potřebují jistotu, že jim společnost dodá zboží či poskytne služby za předem stanovených podmínek, jelikož v případě prodlení by mohla nastat situace, že se ohrozí jejich podnikatelská aktivita. V neposlední řadě se o výsledky finanční analýzy zajímá stát, pro kterého je prioritou odvádění daní do státního rozpočtu.

S pomocí finanční analýzy dostane společnost možnost zlepšit své hospodaření. Zjistí silné stránky a příležitosti, které vedou ke zdokonalení a dalšímu rozvoji systému. Naopak slabé stránky a hrozby poukážou na oblasti, ve kterých je potřeba provést nějaké změny

a zlepšit se tak do budoucích let. Finanční analýza je tedy oblast, kterou by společnosti neměly podceňovat, ale naopak věnovat se jí s rozvahou.

Za účelem zpracování této bakalářské práce jsem si vybrala společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. se sídlem v Blučině. Je to ryze česká společnost, která se zaměřuje na výrobu a distribuci domácích knedlíků v různých modifikacích. Podnikatelská aktivita započala již v roce 1990 ještě jako podnikání fyzické osob. Strategickým cílem společnosti bylo vybudování obchodních vztahů s expandujícími obchodními řetězci v České republice. Tento cíl se podařil. V současné době jsou výrobky dodávány do celé obchodní sítě nejen v ČR, ale také i ve Slovenské republice.

Ke zpracování finanční analýzy budou zdrojem informací výroční zprávy a účetní výkazy společnosti.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s.r.o. za poslední 4 roky, tj. za období 2012 - 2015. Na základě zjištěných skutečností z finanční analýzy budou formulovány možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Postup práce

Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V první části budou popsána teoretická východiska, kde se zaměřím na vymezení základních pojmů a popsání metod finanční analýzy, které budou aplikovány v analytické části. Další krok představuje seznámení s analyzovanou společností, kde budou uvedeny základní informace a podnikatelská činnost. K samotnému provedení finanční analýzy budu používat účetní výkazy společnosti, rozvahu a výkaz zisku a ztráty, které vychází z výročních zpráv.

Druhá část je zaměřena na analýzu současného stavu společnosti. V první fázi bude provedena analýza společnosti za pomoci SLEPTE analýzy pro zhodnocení vnějšího okolí a Porterova modelu pěti sil pro zhodnocení konkurenčního prostředí. Poté bude sestavena SWOT analýza, která zobrazí silné a slabé stránky a také poukáže na příležitosti a hrozby společnosti.

V další fázi budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy, kde bude provedena analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), rozdílových ukazatelů (ČPK a ČPP), poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita) a analýza soustav ukazatelů (Altmanův model, Index IN05, Index bonity, Kralickův Quick test). Výsledky jednotlivých ukazatelů budou porovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem a s vybranou konkurencí.

Na základě výsledků jednotlivých ukazatelů zjistíme celkové hospodaření společnosti. Závěrem práce budou formulovány vlastní návrhy, které by měly zlepšit finanční situaci společnosti v následujících letech.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Tato kapitola je zaměřená na definování základních pojmů finanční analýzy a uvedení základních zdrojů informací a jejich uživatelů. Dalším krokem bude shrnutí jednotlivých metod finanční analýzy včetně vzorců, které budou poté aplikovány v praktické části.

2.1 Finanční analýza

Literatura uvádí různé definice pojmu finanční analýzy.

Finanční analýza je soubor činností, jejímž hlavním cílem je zjistit a komplexně zhodnotit finanční situaci ve společnosti. Uživatelé finanční analýzy jsou všichni tzv. *stakeholders*, tj. osoby, které jsou nějakým způsobem v kontaktu se společností. Patří mezi ně vlastníci, investoři, banky a jiní věřitelé, stát a orgány státní správy, zákazníci, dodavatelé, konkurenti, manažeři či zaměstnanci (Scholleová, 2008, s. 149).

Dle Sedláčka (2011, s. 3) je finanční analýza metoda, která hodnotí finanční hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají souvislosti mezi daty a určují jejich vývoj.

Finanční analýza je zaměřená na zjištění problémů, silných a slabých stránek. Informace, které se získají za pomoci finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci ve společnosti, které představují podklad důležitý pro rozhodování jeho managementu (Sedláček, 2011, s. 3).

2.2 Účel finanční analýzy

Dle literatury „*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.*“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, jelikož působí jako zpětná informace o tom, jak si podnik vede v jednotlivých oblastech, co se mu podařilo splnit a

kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy je potřeba získání dat, které tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18).

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Při provádění finanční analýzy je také potřeba využívat i doplňkové zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na prováděné analýze. Zdroje dat lze rozdělit do tří skupin. (Kubíčková, 2015, s. 17).

1. Účetnictví

- výkazy finančního účetnictví,
- výkazy, odpočty a kalkulační listy a další dokumenty,
- výroční zprávy

2. Ostatní data podnikového informačního systému

- ve statistických výkazech a operativní evidenci;
- ve vnitřních směrnicích;
- ve mzdových a navazujících předpisech, popř. jiných;

3. Externí data

- v odborném tisku;
- ve Statistické ročence, účelových databázích;
- v obchodním rejstříku;
- v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubíčková, 2015, s. 17).

2.4 Účetní výkazy

Účetní výkazy jsou základním zdrojem dat pro finanční analýzu, které jsou součástí účetních závěrek a bývají označovány jako finanční výkazy, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, což je přehled o peněžních tocích (Dluhošová, 2008, s. 49).

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který zachycuje stav majetku podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Základní bilanční rovnice rozvahy je, že majetek podniku je rovný zdrojům jeho krytí tedy že,

$$AKTIVA = PASIVA.$$

Aktiva členíme na stálá a obežná. Stálá aktiva jsou dlouhodobá a postupně se opotřebovávají, zahrnují tedy majetkové složky podniku. Obežná aktiva jsou krátkodobá a představují část majetku, která se obvykle spotřebovává najednou nebo popřípadě proces jejich přeměny v peníze nejsou delší než 1 rok. Základním členění pasiv je dáno podle vlastnictví zdrojů. Pasiva se tedy člení na vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2008, s. 49).

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjištění výsledku hospodaření. VZZ obsahuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně ho lze vyjádřit vztahem:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.$$

Náklady představují spotřebu výrobních činitelů v peněžním vyjádření. Výnosy se definují jako výsledky plynoucí z provozování podniku vyjádřené v peněžních jednotkách (Dluhošová, 2008, s. 54).

2.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow je výkazem peněžních toků. Jeho účelem je objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku (Dluhošová, 2008, s. 56). Lze ho tedy jednoduše vyjádřit vztahem:

$$PŘÍJMY - VÝDAJE = CASH FLOW.$$

Výkaz CF se zpravidla člení podle základních aktivit podniku na tři části:

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti ,
- z finanční činnosti (Dluhošová, 2008, s. 57).

2.5 Uživatelé finanční analýzy

Dluhošová (2008, s. 68) se domnívá, že finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost.

Informace o finančním zdraví podniku jsou důležité nejenom pro manažery, ale jsou předmětem zájmů pro mnoho dalších subjektů, kteří jsou s daným podnikem v kontaktu. Uživatele finančních analýz můžeme rozdělit na externí a interní (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.5.1 Externí uživatelé

Mezi externí uživatelé patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.5.2 Interní uživatelé

Mezi interní uživatelé patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.6 Metody finanční analýzy

Ve finančním hodnocení společností se uplatňují dvě metody finanční analýzy, které jsou navzájem propojené (Sedláček, 2011, s. 7). Jedná se o analýzy:

- **fundamentální (kvalitativní) analýza**
- **technická (kvantitativní) analýza** (Sedláček, 2011, s. 7).

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází.“ (Sedláček, 2011, s. 7).

„Technická analýzy používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (Sedláček, 2011, s. 9).

Podle účelu, ke kterému analýzy slouží, a podle dat, která používá, se člení základní metody:

1. **Analýza absolutních ukazatelů** (stavových i tokových)
 - analýza trendů (horizontální analýza)
 - procentní rozbor (vertikální analýza)
2. **Analýza rozdílových ukazatelů** (fondů finančních prostředků)
3. **Analýza poměrových ukazatelů**
 - rentability
 - likvidity
 - zadluženosti
 - aktivity
 - provozní činnosti
4. **Analýza soustav ukazatelů**
 - pyramidové rozklady (Sedláček, 2011, s. 10).

Ve finanční analýze jsou využívány i složitější přístupy např. v podobě matematicko-statistických metod, které jsou využívány zejména na specializovaných pracovištích univerzit nebo výzkumných pracovišť (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61).

2.7 Analýza absolutních ukazatelů

Za absolutní ukazatele jsou považovány data obsažená přímo v účetních výkazech. Jsou důležitým bodem ve finanční analýze, protože měří rychlost vývoje jednotlivých položek (Kubíčková, 2015, s. 69).

Základním zdrojem jsou tedy položky obsažené v účetních výkazech. Rozvaha obsahuje především stavové veličiny, které vyjadřují hodnotu jednotlivých položek aktiv a pasiv k určitému datu. Naopak účetní výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow obsahují tokové veličiny, které vyjadřují hodnotu jednotlivých položek jako např. náklady a výnosy za sledované období (Kislingerová, 2010, s. 79).

Absolutní ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů. Jednou z metod je horizontální analýza, která porovnává vývoj v časových řadách. Druhá metoda, která patří mezi absolutní ukazatele je vertikální analýza, kde se naopak jednotlivé položky vyjádří jako procentní podíly (Scholleová, 2008, s. 67).

2.7.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza přejímá data obsažená v účetních výkazech (rozvahy podniku a výkazu zisků a ztrát). Tato analýza sleduje změny absolutních hodnot v časových řadách a také zjišťuje jejich procentní změnu (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích, tedy horizontálně (Sedláček, 2011, s. 13).

Cílem horizontální analýzy je vyjádřit intenzitu změn jednotlivých položek (Kubíčková, 2015, s. 115).

Obecný vzorec:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}$$

$$\text{procentuální změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} * 100 [\%]$$

kde:

U_t představuje hodnotu ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ značí předchozí rok (Dluhošová, 2008, s. 70).

2.7.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní rozbor jednotlivých položek základních účetních výkazů. Cílem této analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky podílely na jejich celkovém objemu. Vertikální rozbor se vyjadřuje relativně (v procentním vyjádření), a proto je možné použít pro srovnání s firmami v rámci stejného oboru podnikání nebo s odvětvovými průměry (Růčková, 2015, s. 110).

Při výpočtu se postupuje tak, že se jednotlivé položky daného období vztahují k celkové bilanční sumě. Hodnoty vypočítané na základě této analýzy je nutné správně interpretovat. Postupuje se od zdrojů financování (strana pasiv) k majetku, který je z těchto zdrojů financován (strana aktiv) (Růčková, 2015, s. 110).

Obecný vzorec:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} * 100 [\%]$$

Kde:

U_i značí hodnotu dílčího ukazatele a $\sum U_i$ vyjadřuje velikost absolutního ukazatele (Dluhošová, 2008, s. 70).

2.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se člení do tří skupin.

Jedná se o ukazatele:

- ukazatele fondů finančních prostředků,
- ukazatele zisku na různých úrovních,
- ukazatele na bázi přidané hodnoty (Kubíčková, 2015, s. 97).

„Ukazatele tzv. fondů finančních prostředků představují soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti a jsou využívány většinou pro analýzu

a hodnocení likvidity, tedy schopnosti podniku uhrazovat závazky.“ (Kubíčková, 2015, s. 97).

Obsahem fondů finančních prostředků je část oběžných aktiv očištěné o krátkodobé závazky. Fondy finančních prostředků lze rozlišit na třech úrovních:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy,
- čisté pohotové prostředky (Kubíčková, 2015, s. 97).

2.8.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným ukazatelem, který spočívá v rozdílu mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (závazky). Splatnost krátkodobých závazků může být vymezena od 1 roku až po splatnost 3měsíční, což umožní oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, které jsou určeny na úhradu krátkodobých dluhů, od části, kterou se rozumí finanční fond (Sedláček, 2001, s. 35).

„Pojem „čistý“ značí, že je z hlediska finančního očištěn od nutnosti vystoupení z procesů v podniku, je tedy tou částí oběžných aktiv, která je k dispozici pro další užití v činnosti podniku.“ (Kubíčková, 2015, s. 98).

ČPK může nabývat hodnoty kladné, které jsou pro podnik příznivé. Záporná hodnota je vnímána jako riziková z důvodu financování stálých aktiv z krátkodobých dluhů. (Kubíčková, 2015, s. 98)

Dle Sedláčka (2001, s. 36) se rozlišují dva přístupy k výpočtu ukazatele čistého pracovního kapitálu, a to z pohledu manažera (viz manažerský přístup) a investora (viz investorský přístup).

Manažerský přístup

Manažerský přístup charakterizuje ČPK jako část oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem (vlastním i cizím kapitálem). Jedná se o část dlouhodobého kapitálu, který je vázán v oběžném majetku (Sedláček, 2011, s. 35-36).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Investorský přístup

Z pohledu investorského přístupu se ČPK vyjadřuje jako část dlouhodobého kapitálu, kterou lze použít k financování oběžných aktiv (Sedláček, 2011, s. 35-36).

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí dlouhodobý kapitál} - \text{Stálá aktiva}$$

2.8.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Představuje finanční prostředky, které jsou k dispozici pro úhradu závazků. Tento ukazatel se používá především pro nejpřísnější posuzování likvidity podniku. Spočívá v tom, že se z oběžných aktiv vyloučí položky zásoby a pohledávky, jako nejméně likvidní formy majetku a dále i položky časového rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků (Kubičková, 2015, s. 104).

Lze použít následující vzorec:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.8.3 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (ČPPFF)

Představuje modifikaci ČPK. Ve výpočtu se oběžná aktiva snižují o položku zásob, která je nejméně likvidní. Pro přesnější výpočet se vylučují dlouhodobé i nedobytné pohledávky, popř. další aktiva s nízkým stupněm likvidity. (Kubičková, 2015, s. 104)

$$\text{ČPPFF} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

2.9 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi neoblíbenější a nejvíce rozšířené metody finanční analýzy, jelikož umožní získat rychlý přehled o základních charakteristikách podniku (Sedláček, 2001, s. 61).

Jsou označovány za **jádro finanční analýzy** (Kubíčková, 2015, s. 117). Analýza poměrových ukazatelů vychází především z údajů ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné (Růčková, 2015, s. 53).

Jedná se o analýzu ukazatelů:

- rentability,
- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity (Scholleová, 2008, s. 161).

2.9.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability jsou nejčastější formou, která posuzuje úspěšnost podnikatelské činnosti a patří k nejdůležitějším charakteristikám finanční zdraví v podniku. (Kubíčková, 2015, s. 120).

*„**Rentabilita** (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“* (Růčková, 2015, s. 57).

Všechny ukazatelé udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč hodnocené veličiny (Kislingerová, 2010, s. 98).

Obecný vzorec:

$$Rentabilita = \frac{Zisk (EBIT \text{ nebo } EAT)}{Hodnocená \text{ veličina}} * 100 [\%]$$

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

ROA je považován za hlavní měřítko rentability, protože poměruje zisk podniku s hodnotou celkových aktiv bez ohledu na to, zda byly investovány z vlastního kapitálu nebo z cizích zdrojů (Dluhošová, 2008, s. 77).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

ROCE poměřuje zisk s hodnotou investovaného kapitálu a vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti (Růčková, 2015, s. 60).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou vlastníky společnosti (Scholleová, 2008, s. 163).

Pomocí tohoto ukazatele vlastníci zjišťují, zda jimi investovaný kapitál přináší dostatečný zisk. Je požadováno, aby hodnota ROE byla co nejvyšší (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROE = \frac{EAT \text{ (čistý zisk)}}{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje, kolik Kč zisku podnik vytvoří z 1 Kč tržeb. Zisk v čitateli ve výpočtu představuje EBIT nebo EAT (Scholleová, 2008, s. 162).

$$ROS = \frac{EBIT}{Celkové tržby}$$

Rentabilita nákladů (ROC)

ROC ukazuje, kolik Kč čistého zisku získá společnost vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím je ukazatel vyšší, tím jsou lépe zhodnoceny vložené náklady v procesu podnikání a také je vyšší procento zisku (Dluhošová, 2008, s. 79).

$$ROC = \frac{EAT}{Celkové náklady}$$

2.9.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas všechny své krátkodobé závazky. Vysoká likvidita váže prostředky, které

nemohou být investovány a snižují tedy ziskovost společnosti. Při nízké likviditě může nastat problém z nedostatku zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2008, s. 163).

Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopný inkasovat své pohledávky a v případě potřeby schopnost je prodat (Dluhošová, 2008, s. 79).

V praxi se rozlišují tři stupně likvidity:

- běžná likvidita (likvidita 3. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),
- okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) (Kubíčková, 2015, s. 132).

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva v podniku pokrývají krátkodobé závazky. Tento ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopný uspokojit své věřitele, v případě, že promění svá oběžná aktiva v daný okamžik na hotovost. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5–2,5 (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Je přísnější variantou běžné likvidity. Spočívá v tom, že se běžná aktiva sníží o položku zásob, které jsou nejméně likvidní částí a jsou nejhůře přeměnitelná na finanční prostředky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1–1,5 (Scholleová, 2008, s. 163).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejprísnejším ukazatelem, který poměřuje nejlikvidnější položku oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Mezi krátkodobý finanční majetek lze zařadit peníze nejen v hotovosti, ale i na běžných účtech, šeky a směnky nebo cenné papíry. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,2–0,5 (Kubíčková, 2015, s. 135).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.9.3 Ukazatele zadluženosti

Mezi další důležité ukazatele finanční analýzy patří ukazatele zadluženosti.

„Ukazatele zadluženosti především poměří cizí a vlastní zdroje, ale zabývají se i schopností hradit náklady dluhy.“ (Scholleová, 2008, s. 167).

Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší riziko podstupuje, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, zda vykazuje zisk nebo ztrátu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti, který poměří cizí zdroje s celkovými aktivy. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Ukazatel vyjadřuje míru krytí aktiv cizími zdroji. Vyšší hodnoty představují riziko pro věřitele, především pro banky (Dluhošová, 2008, s. 75).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Koeficient samofinancování

Je opakem k celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování je důležitým ukazatelem pro hodnocení celkové finanční situace, vyjadřuje finanční stabilitu a samostatnost podniku (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Doba splácení dluhu

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho je podnik schopen z provozního cash flow uhradit své závazky. Ukazatel je optimální, jestliže má klesající trend (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

Za příznivou hodnotu se považuje ukazatel do 3,5 roku, avšak minimální hodnota by měla být vyšší než 1 rok (Kubičková, 2015, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní CF (Potencionální disp. CF)}} [\text{roky}]$$

Úrokové krytí

Ukazatel poměřuje zisk před úroky a zdaněním s nákladovými úroky. Vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky, resp. kolikrát je podnik schopen krýt úroky poté, co jsou uhrazeny všechny náklady, které souvisí s provozní činností podniku. Doporučená minimální hodnota je 3, avšak čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je finanční situace v podniku (Scholleová, 2008, s. 168).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Představuje ukazatel, který vyjadřuje, jaká část aktiv podniku, které jsou financovány dlouhodobými dluhy. Do dlouhodobých cizích zdrojů je potřeba zahrnout dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Míra zadluženosti

Jedná se o další často využívaný ukazatel, který poměřuje cizí zdroje a vlastní kapitál. Je poměrně klíčovým ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

Maximální hodnoty by měly dosáhnout hodnoty 1 (100%), vyšší hodnoty představují vyšší věřitelské riziko (Kubíčková, 2015, s. 145).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 [\%]$$

Běžná zadluženost

Běžná zadluženost představuje podíl celkového krátkodobého kapitálu k celkovým aktivům. Do krátkodobých cizích zdrojů jsou zahrnovány položky krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky (Sedláček, 2001, s. 72).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Dlouhodobé krytí aktiv

Představuje krytí dlouhodobých (stálých) aktiv dlouhodobým kapitálem (resp. vlastními i cizími dlouhodobými zdroji). Jestliže je hodnota ukazatele vyšší než 1, dochází k situaci, která vyjadřuje vyšší finanční stabilitu podniku, avšak zároveň snižuje efektivnost (Sedláček, 2001, s. 72).

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} * 100 [\%]$$

2.9.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik využívá vložené prostředky. S jejich pomocí lze zjistit, zda je velikost jednotlivých položek aktiv v rozvaze v poměru k současným či budoucím hospodářským aktivitám přiměřená (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

Ukazatele aktivity lze vyjádřit ve dvou formách:

- **jako počet obrátek (rychlost obratu)**, tj. kolikrát se vybraná položka obrátí v objemu tržeb za vymezený časový interval (zpravidla jeden rok)

- **jako dobu obratu**, tj. doba, po kterou jsou jednotlivé položky kapitálu vázány v určité formě aktiv, resp. počet dní, za které se přemění z nepeněžní formy prostředků do peněžní formy (Kubičková, 2015, s. 152).

Počet obrátek (obrat) celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva v podniku obrátí za daný časový interval – zpravidla za 1 rok (Sedláček, 2011, s. 61). Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji je majetek v podniku využíván (Dluhošová, 2008, s. 83).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Počet obrátek (obrat) stálých aktiv

„Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku.“ (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Počet obrátek (obrat) zásob

Obrat zásob je nazýván také jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává, kolikrát se každá položka zásob v podniku prodá a znovu naskladní během jednoho roku. Ukazatel má několik slabín. Často nadhodnocuje skutečný obrat, jelikož tržby odrážejí tržní hodnotu, avšak zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. Druhý problém je, že tržby jsou tokovou veličinou, zásoby naopak vyjadřují stav k jednomu okamžiku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel udává, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv v poměru k tržbám. Žádaná je co nejkratší doba obratu. Čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je vyšší i hodnota ukazatele (Dluhošová, 2008, s. 83).

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{Celková\ aktiva * 360}{Tržby} [dny]$$

Doba obratu zásob

Udává počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázány ve formě zásob do doby jejich spotřeby nebo prodeje.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby * 360}{Tržby} [dny]$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje se jako poměr tržeb k pohledávkám. Doba obratu pohledávek říká, jak dlouho je majetek společnosti vázán v podobě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doporučenými hodnotami jsou běžné doby splatnosti uvedené na fakturách. Jestliže je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to, že není dodržována obchodně – úvěrová politika ze stran obchodních partnerů (Růčková, 2015, s. 67).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky * 360}{Tržby} [dny]$$

Doba obratu závazků

Ukazatel představuje poměr závazků k celkovým tržbám. Udává, za jakou dobu jsou spláceny závazky v podniku. Obecně lze říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve společnosti (Růčková, 2015, s. 68).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky * 360}{Tržby} [dny]$$

2.9.5 Provozní ukazatelé

Provozní ukazatele se používají ve vnitřním řízení a jsou tedy zaměřeny „dovnitř“ podniku. Sledují a analyzují vývoj základní aktivity podniku a tím napomáhají managementu. Tyto ukazatelé se opírají o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Udává, jaká část z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Tento ukazatel se porovnává s průměrnou mzdou na zaměstnance. Průměrná mzda by měla převyšovat produktivitu práce z přidané hodnoty, ale podnik generoval zisk (Sedláček, 2001, s. 71).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

$$\text{Průměrná mzda} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Materiálová náročnost výnosů

Ukazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

2.10 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Slouží jako orientační podklad pro další hodnocení a jsou vhodné pro rychlé srovnání (Růčková, 2015, s. 76).

Soustavy ukazatelů lze rozdělit do dvou podskupin:

- **bankrotní modely**
- **bonitní modely** (Kalouda, 2016, s. 70).

2.10.1 Bankrotní modely

Vypovídají o tom, zda analyzovaný podnik zbankrotuje či nebankrotuje, přičemž vychází ze skutečných údajů. Bankrotní modely jsou schopny předpovídat budoucí vývoj podniku (Kalouda, 2016, s. 70).

Altmanův model (Z-Score)

Altmanův model nebo také Altmanův index finančního zdraví podniku je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení (Růčková, 2015, s. 78).

„Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nich největší váhu má rentabilita celkového kapitálu“. (Růčková, 2015, s. 78)

Model Z-Score lze vyjádřit ve tvaru:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Kde:

X_1 (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv

X_2 nerozdělený zisk / suma aktiv

X_3 EBIT / suma aktiv

X_4 účetní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

X_5 tržby / suma aktiv (Kalouda, 2016, s. 70).

Vyhodnocení modelu se zjistí z tabulky, kterou uvádí Kalouda (2016, s. 73).

Tab. 1: Hodnocení výsledných hodnot Z – SCORE (Upraveno dle Kalouda, 2016, s. 73)

| Situace podniku | | |
|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| $Z > 2,9$ | $1,2 < Z \leq 2,9$ | $Z \leq 1,2$ |
| uspokojivá finanční situace | šedá zóna | “příímí kandidáti bankrotu“ |

2.10.2 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují bonitu hodnoceného podniku za pomoci bodového ohodnocení (Růčková, 2015, s. 82).

Jsou určeny především k vyjádření a měření kvality finančního zdraví podniku a její výkonnosti. Jsou tedy orientovány na investory a vlastníky a udávají, zda je podnik podle zvoleného kritéria (dosahování zisku) dobrý nebo špatný (Kubíčková, 2015, s. 202).

IN05

IN05 je výhodný ve své konstrukci, kdy v jednom indexu je spojen věřitelský (hrozba bankrotu) i vlastnický pohled (tvorba hodnoty). Je vhodné ho použít na vyhodnocení současné výkonnosti podniku pro ohodnocení jejich předpokládané budoucí výkonnosti.

IN05 je kritériem pro vyhodnocení a srovnání kvality fungování podniků a je možné ho využít jako indikátor včasné výstrahy (Neumaier, Neumaierová, 2005 s. 147).

Pro výpočet IN05 lze použít následující vzorec:

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Kde:

A aktiva

CZ cizí zdroje

EBIT zisk před úroky a zdaněním

KBÚ krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

| | |
|----|--------------------|
| KZ | krátkodobé závazky |
| OA | oběžná aktiva |
| Ú | nákladové úroky |
| V | celkové výnosy |

Ukazatel EBIT/Ú je vhodné omezit hodnotou 9, jelikož v případě úroků blížících se k nule dochází k případu, že tento ukazatel převáží ostatní vlivy a hodnota indexu se blíží k nekonečnu (Neumaier, Neumaierová, 2005 s. 147). Vyhodnocení se provede na základě tabulky, kterou uvádí Kalouda (2016, s. 78).

Tab. 2: Hodnocení výsledných hodnot IN05 (Upraveno dle Kalouda, 2016, s. 78)

| Situace podniku | | |
|-----------------------------|----------------|------------------------------------|
| IN > 1,6 | 0,9 < IN ≤ 1,6 | IN ≤ 0,9 |
| uspokojivá finanční situace | šedá zóna | podnik ohrožen finančními problémy |

Index bonity (IB)

Základní funkcí indexu bonity připomíná Z-funkci (Kalouda, 2016, s. 78).

Pro vyhodnocení výsledků indexu bonity platí, že čím větší hodnoty index bonity dosahuje, tím je vyšší bonita podniku, a tedy i celková finanční situace (Kubíčková, 2015, s. 244).

Lze použít následující vzorec:

$$IB = 1,5 * \frac{CF}{CZ} + 0,08 * \frac{A}{CZ} + 10 * \frac{EBIT}{A} + 5 * \frac{EBIT}{T} + 0,3 * \frac{Z}{T} + 0,1 * \frac{T}{A}$$

kde:

| | |
|----|-----------|
| A | aktiva |
| CF | cash flow |

| | |
|------|----------------------------|
| CZ | cizí zdroje |
| EBIT | zisk před zdaněním a úroky |
| T | tržby |
| Z | zásoby |

Výsledné hodnoty se poté zhodnotí z tabulky, kterou uvádí Kalouda (2016, s. 78).

Tab. 3: Hodnocení výsledných hodnot IB (Upraveno dle Kalouda, 2016, s. 78)

| Situace podniku | | |
|--------------------|------------------------|---------------------------|
| $IB \geq 1$ dobrá | ≥ 2 velmi dobrá | ≥ 3 extrémně dobrá |
| $IB \leq 0$ špatná | ≤ -1 velmi špatná | ≤ -2 extrémně špatná |

Kralickův Quick test (KQT)

Kralickův Quick Test spočívá v práci s ukazateli s velmi dobrou vypovídací schopností. Ukazatele byly vybrány ze čtyř základních oblastí finanční analýzy (tj. stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření). Z každé kategorie byl vybrán jeden ukazatel tak, aby byla zajištěna vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace podniku (Sedláček, 2011, s. 105).

KQT pracuje s následujícími ukazateli:

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

$$Doba\ splácení\ dluhu\ z\ CF = \frac{cizí\ kapitál - krátkodobý\ finanční\ majetek}{bilanční\ cash\ flow}$$

$$Cash\ flow\ v\ \% \ tržeb = \frac{cash\ flow}{tržby}$$

$$Rentabilita\ aktiv\ (ROA) = \frac{VH\ po\ zdanění + úroky * (1 - daňová\ sazba)}{celková\ aktiva}$$

Výhoda quick testu spočívá v jeho jednoduchosti a rychlosti zpracování. Bonita se stanoví tak, že každému ukazateli je přiřazena známka dle získaných hodnot v uvedené tabulce (viz níže). Výsledná známka se poté určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele (Sedláček, 2011, s. 107).

Tab. 4: Hodnocení ukazatelů Quick testu (Upraveno dle Sedláček, 2011, s. 107)

| Ukazatel | Výborný (1) | Velmi dobrý (2) | Dobrý (3) | Špatný (4) | Ohrožen insolvencí (5) |
|---------------------------------|----------------|-----------------------|--------------|---------------|---------------------------|
| Kvóta vlastního kapitálu | > 30 % | > 20 % | > 10 % | > 0 % | negativní |
| Doba splácení dluhu | < 3 roky | < 5 let | < 12 let | > 12 let | > 30 let |
| CF v % tržeb | > 10 % | > 8 % | > 5 % | > 0 % | negativní |
| ROA | > 15 % | > 12 % | > 8 % | > 0 % | negativní |

2.11 Analýza vnějšího okolí

Cílem analýzy vnějšího okolí podniku je najít příležitosti a hrozby. Při této analýze se okolí podniku dělí na dvě části:

- **mikrookolí** (podnikatelské prostředí) - bezprostředně obklopuje podnik, součástí je konkurence, substituty, dodavatelé, zákazníci podniku apod.,
- **makrookolí** - vytváří společné prostředí pro všechna mikrookolí a určuje ekonomické, sociální, politické, legislativní, technologické a ekologické podmínky (Dedouchová, 2001, s. 16-17).

2.11.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Analýza je důležitou součástí řízení strategické změny a přípravy strategie firmy. Tento model zformuloval Michael E. Porter, podle kterého je pojmenován. Porterův model vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku působící v určitém odvětví (resp. na určitém trhu), je určována působením pěti faktorů.

1. Vyjednávací silou zákazníků
2. Vyjednávací silou dodavatelů

3. Hrozbou vstupu nových konkurentů
4. Hrozbou substitutů
5. Rivalitou firem působících na daném trhu (Keřkovský, 2002, s. 46)

Síla kupujících

Kupující mohou vypadat jako hrozba, když požadují vyšší kvalitu nebo tlačí ceny dolů. Tím zvyšují výrobní náklady podniku. „Slabí“ kupující vytvářejí pro podnik příležitost zvýšit ceny a tím dosáhnout vyššího zisku (Dedouchová, 2001, s. 22).

Síla dodavatelů

Dodavatelé mohou působit jako hrozba, když dokáží zvyšovat ceny a podnik tedy musí zvýšení zaplatit nebo snížit kvalitu. Obě situace vedou k poklesu zisku. Naopak „slabí“ dodavatelé dávají podniku možnost cenu snížit nebo požadovat vyšší kvalitu. Podnik závisí na schopnostech jeho dodavatelů (Dedouchová, 2011, s. 22).

Hrozba vstupů nových konkurentů na trh

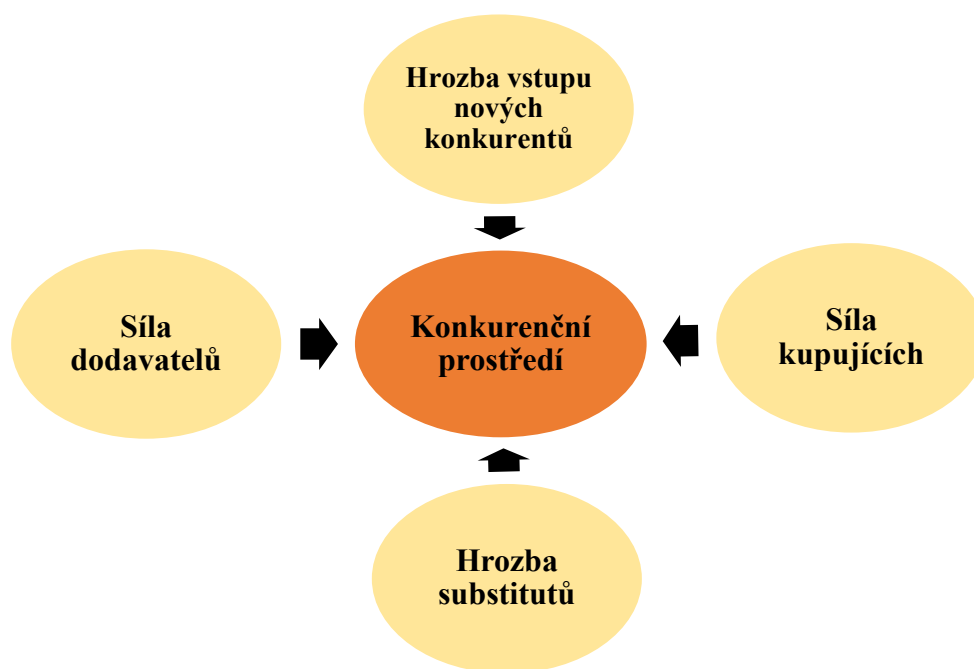
Tato analýza je důležitá v nových oborech, kde není znám objem trhu nebo kde objem trhu rychle roste. Součástí této síly jsou mikroekonomické otázky, mezi které patří bariéry vstupu na trh a náklady spojené s případným ukončením podnikání nebo také otázky regulace (např. státem garantované monopoly) (BusinessVize, © 2010-2011).

Hrozba vzniku substitutů

Jestliže má podnik produkty s existencí blízkých substitutů, vytváří se tak konkurenční hrozba limitující ceny, za kterou podnik prodává, a tím snižuje i ziskovost podniku. Naopak produkty, které mají málo blízkých substitutů, umožňují podnikům příležitost zvýšit ceny a tím i výsledný zisk (Dedouchová, 2001, s. 23).

Konkurenční rivalita

Tato analýza zkoumá velikost konkurenčních tlaků na trhu. Podnik by měl zhodnotit, jakou má na trhu konkurenci, zda bude schopný s konkurencí držet krok a měl by také zvážit své konkurenční výhody (BusinessVize, © 2010-2011).



Obr. 1: Porterův model 5 konkurenčních sil (Upraveno dle Keřkovský, 2002, s. 47)

2.11.2 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza je zaměřená na analýzu vnějšího okolí podniku a značí pět oblastí, které by podnik měl sledovat. Patří mezi ně společenské, právní, ekonomické, politické a technologické faktory. Analýza by měla sledovat především významné trendy probíhající ve vnějším prostředí a zhodnotit, zda se jedná o hrozby či příležitosti (Keřkovský, Novák, 2015, s. 94).

Někdy je nazývána také PEST analýzou či rozšířenou formou PESTEL. Jedná se o stejný princip zpracování analýzy, avšak PEST analýza nezahrnuje právní faktory, které jsou pro oblast financí důležité. To platí také pro oblast ekologických faktorů, které mohou být při analýze zaměřené na finanční strategii relevantní (Keřkovský, Novák, 2015, s. 94).

S – společenské (sociální) faktory

Společenské (sociální) faktory hodnotí vývoj společenské – politického systému, životní úroveň, hodnotovou stupnici a postoj subjektů v okolí podniku. Společnost také ovlivňuje i jiné faktory, jako jsou např. demografické faktory a struktura populace, sociální změny nebo mobilita pracovní síly (Keřkovský, Novák, 2015, s. 99).

L – legislativní (právní) faktory

Legislativní (právní) faktory se vztahují právnímu prostředí, ve kterém se podnik nachází. Toto prostředí je vytvořené státní mocí a tedy největší vliv na vývoj legislativních faktorů má stát, který prostřednictvím zákonů a vyhlášek zasahuje do podnikání a hospodaření korporací. Jedná se především o platné daňové zákony a vyhlášky, státní regulace, regulace exportu a importu a ochrany životního prostředí (Podnikátor.cz, © 2012).

E – ekonomické faktory

Analýza ekonomických faktorů sleduje situaci podniků včetně finanční oblasti, která ovlivňuje současný i budoucí stav ekonomiky. Jedná se tedy zejména o faktory týkající se hospodářského cyklu ekonomiky, hospodářské politiky vlády, monetární politiky státu, fiskální politiky, růst inflace nebo pokles deflace, růst či pokles ceny práce či situaci na kapitálových trzích (Keřkovský, Novák, 2015, s. 102).

P – politické faktory

Politické faktory se týkají vládní politiky, která může mít dopad na různé oblasti, které jsou pro podnik velmi důležité. Mezi tyto faktory můžeme zařadit např. aktuální politickou situaci, pozici a stabilitu vlády, monetární a fiskální politiku a podporu zahraničního obchodu (Podnikátor.cz, © 2012).

T – technologické faktory

V dnešní době technického pokroku je potřeba tyto faktory neustále analyzovat, aby podnik držel krok s konkurencí a nezaostával za ostatními. Technologické faktory mají vliv na konkurenceschopnost podniku. Jedná se především o postoj a investice do vědy a výzkumu, množství a dostupnost informací, nové pracovní postupy, metody a techniky (Podnikátor.cz, © 2012).

E – ekologické faktory

V současné době je na ekologii kladen velký důraz. Mezi ekologické faktory patří nakládání s odpady, ochrana ohrožených druhů, přístup k ochraně životního prostředí, vnímání klimatických změn nebo míra podpory s využívání obnovitelných zdrojů energie (Podnikátor.cz, © 2012).

2.12 Analýza vnitřního prostředí

Cílem analýzy vnitřního prostředí je odhalit silné a slabé stránky podniku (Dedouchová, 2001, s. 29).

2.12.1 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi základní metody strategické analýzy. SWOT je zkratka z anglického originálu pro silné stránky (strengths), slabé stránky (weaknesses), příležitosti (opportunities) a hrozby (threats). Analýza se opírá o vnější prostředí, které hodnotí současnou situaci okolí podniku a o vnitřní prostředí, které spočívá v rozboru a zhodnocení současného stavu podniku (Grasseová, 2012, s. 297).

Vnější prostředí identifikuje a hodnotí příležitosti a hrozby pro podnik. Příležitosti a hrozby vymezují vlivy z vnějšího prostředí ve významných oblastech, kterými v organizacích působí, ve veřejném i soukromém sektoru je prostředí: P – politické, E – ekonomické, S – sociální, T – technologické, L – legislativní a E – ekologické. Analýzu příležitostí a hrozeb je tedy možné realizovat s využitím PESTLE analýzy (Grasseová, 2012, s. 298). Smyslem analýzy je odhalit příležitosti a hrozby v okolí podniku a najít silné a slabé stránky podniku (Dedouchová, 2001, s. 50).

Základní strategii lze vyjádřit ve formě matice, kterou uvádí Grasseová (2012, s. 299).

Tab. 5: Matice SWOT (Upraveno dle Grasseová, 2012, s. 299)

| Vnitřní faktory Vnější faktory | Slabé stránky (W) | Silné stránky (S) |
|---|---|--|
| | WO strategie „hledání“ <i>Překonání slabé stránky využitím příležitostí</i> | SO strategie „využití“ <i>Využití silné stránky ve prospěch příležitostí</i> |
| Příležitosti (O) | | |
| Hrozby (T) | WT strategie „vyhýbání“ <i>Minimalizace slabé stránky a vyhnutí se ohrožení</i> | ST strategie „konfrontace“ <i>Využití silné stránky k odvrácení ohrožení</i> |

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Tato kapitola je zaměřená na představení analyzovaného podniku, seznámení se s historií, organizační strukturou a výrobním programem společnosti. Poté budou aplikovány metody a ukazatelé finanční analýzy, které budou následně porovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem nebo s hodnotami konkurence. Následné zhodnocení finanční situace povede k závěru, kde uvedu vlastní návrhy a doporučení ke zlepšení současné situace.

3.1 Charakteristika společnosti

K vypracování praktické části jsem si vybrala společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o., která má sídlo v Blučině. Podnikatelskou činností je výroba potravinářských výrobků, především knedlíků v různých modifikacích.



Obr. 2: Sídlo společnosti (Převzato z www.knedlik.cz)

3.2 Základní údaje o společnosti

| | |
|----------------------|--|
| Obchodní firma: | SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. |
| Spisová značka: | C 21936 vedená u Krajského soudu v Brně |
| Datum zápisu: | 9. února 1996 |
| Sídlo: | Blučina č. p. 700, PSČ 664 56 |
| Právní forma: | Společnost s ručeným omezeným |
| Předmět podnikání: | Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona silniční motorová doprava |
| Identifikační číslo: | 634 925 80 |
| Základní kapitál: | 3 000 000,- Kč (Justice, © 2012-2015) |



Obr. 3: Logo společnosti (Převzato z www.knedlik.cz)

3.3 Historie

Podnikatelská aktivita společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků započala prakticky již v roce 1990 ještě jako podnikání fyzické osoby. V roce 1993 se společnost rozhodla zaměřit se výhradně na výrobu a distribuci domácího knedlíku v různých

modifikacích. Předmětem podnikání je tedy výroba potravinářských polotovarů. Právníckou osobou společnost vznikla v roce 1996, kdy převzala výrobu knedlíků od fyzické osoby pana Milana Svobody. Postupem času se společnost rozvíjela a vybudovala si obchodní kontakty s obchodními řetězci, kterým dodává své výrobky po celém území České republiky a částečně i na Slovensku.

Společnost je držitelem mnoha certifikátů. V roce 2002 získali certifikáty HACCP – jedná se o soubor opatření sloužící k zajištění nezávadnosti a jakosti výrobků a certifikáty systému jakosti ISO 9001 a ISO 14001. V roce 2004 obdrželi ocenění KlasA za splnění nadstandardních kritérií. V neposlední řadě vlastní certifikát IFS (International Food Standard), který představuje hygienický standard shrnující požadavky na bezpečnost a kvalitu produkovaných výrobků. Společnost se také účastní několika propagačních akcí. Nejvýznamnější je výstava potravin Anuga v Kolíně nad Rýnem. Tradiční akcí je také účast na Vánočních trzích na brněnském výstavišti. Dále se zúčastní farmářských trhů, prodejních výstav pro celiaky a v neposlední řadě akcí za účelem propagace zdravého životního stylu.

V současnosti společnost sídlí v Blučině, kde v roce 2002 investovala do výstavby nového výrobního závodu a v roce 2009 zahájila provoz v další zcela nové hale.

3.4 Výrobní program

Společnost nabízí velké množství potravinářských výrobků – především knedlíků v různých modifikacích. Do portfolia výrobků lze zařadit kynuté, bramborové, ovocné a specifické druhy knedlíků (vídeňský, karlovarský, špekové knedlíky) vyráběných dle objednávky, dále zmrazené potravinové výrobky plněný kusovým ovocem, těsta (listová, sezónní – na pečení) aj.

V posledních letech se společnost zaměřila také na řadu výrobků z oblasti zdravé výživy – šmakouny s různými druhy příchutí či všestranně použitelné bílkovinné (proteinové) nudle.

3.5 Hlavní trhy

Společnost působí především na českém trhu, kde své výrobky dodává do celé řady obchodních sítí potravinářských řetězců. V současné době zásobuje své odběratele také na Slovensku, kde zároveň uskutečňuje závozy v Bratislavě a okolí. Díky navázání obchodního kontaktu s odběratelem z Velké Británie a Německa se již pravidelně výrobky dostávají i na britský trh a německý trh. Společnost se snaží zacílit také na maďarský trh.

3.6 Zákazníci

Mezi hlavní zákazníky v České republice patří významné potravinářské řetězce velkoobchodů AHOLD, Czech republic, a.s., SPAR Česká obchodní společnost, s. r. o., TESCO Stores CZ a.s., Makro Cash & Carry, Penny a Lidl, Globus a Kaufland. Za další cílovou skupinu můžeme považovat celou řadu škol, nemocnic, restaurací, hotelů, jídelen a drobných obchodů po celém území České republiky. Mezi slovenské odběratele řadí velkoobchod METRO Cash & Carry Slovakia, s. r. o. V roce 2013 se podařilo navázat spolupráci se společností SWAPA LONDON, která vlastní ve Velké Británii obchody s českým zbožím. V současnosti se také výrobky zásobují do obchodní společnosti Lidl v Německu a Rakousku. Koncoví zákazníci si výrobky mohou zakoupit prostřednictvím e-shopu společnosti na webovém portálu www.obchod.knedlik.cz.

3.7 Organizační struktura

Společnost má 5 základních organizačních složek. Jedná se o tyto složky:

- výroba a provoz,
- obchod a marketing,
- ekonomický útvar,
- logistika,
- doprava.

3.8 Analýza okolí

V rámci této části práce bude provedena analýza okolí společnosti. Porterův model pěti konkurenčních sil se zaměřuje na mikroprostředí. Pro analýzu makroprostředí bude použita SLEPTE analýza.

3.8.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Vyjednávací síla zákazníků

Čím významnější zákazník je, tím je jeho vyjednávací síla větší. Společnost dodává své výrobky do celé řady obchodních sítí jako je např. Ahold, Tesco CZ, Lidl, Makro, Kaufland a dále také do restaurací, nemocnic, jídelen a hotelů. Velcí odběratelé jako jsou nadnárodní řetězce neustále tlačí na snížení cen. U obchodních řetězců je tedy vyjednávací síla výrazně vyšší než u menších odběratelů.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost má několik dodavatelů surovin, kterou jsou nezbytné pro výrobu produktů. Při výběru dodavatelů pečlivě dbá na jakost daných surovin. Hlavními dodavateli společnosti jsou například Penam, a. s. a Fantasy Food, s. r. o., se kterými probíhá spolupráce již několik let. Vyjednávací síla dodavatelů je poměrně slabá, jelikož společnost pravidelně odebírá velké množství surovin a je tedy důležitým odběratelem, kterého se snaží udržet.

Hrozba vstupu nových konkurentů na trh

Společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. má vytvořenou silnou pozici na trhu a je považována za největšího výrobce knedlíků na světě. Lze tedy předpokládat, že nehrozí vstup konkurenta podobné velikosti. Hrozí spíše vstup menších podniků, avšak konkurence této velikosti nejsou pro společnost velkou hrozbou, protože pravděpodobnost, že by byly schopné zásobovat obchodní řetězce v takové míře je minimální.

Hrozba vzniku substitutů

Hrozba vzniku substitutů je vysoká, jestliže existuje hodně možností, jak daný výrobek lze nahradit. Co se týče knedlíků, substitutem může být například jiná příloha. V dnešní

době se velice dbá na zdravý životní styl, tedy i na zdravou výživu. V tomhle směru společnost zařadila výrobky také ve zdravější formě – produkty v BIO kvalitě.

Konkurenční rivalita

Rivalita konkurenčních společností je v daném odvětví poměrně vysoká. Na trhu je velké množství společností, soukromých výrobců, ale také i větších výrobních závodů, mezi které patří např. pekárny. Mezi největší konkurenty společnosti se řadí Pekosa Chodov, s. r. o., Domita, a.s., LEF, s. r.o., Rybková a v neposlední řadě společnost FAHO, s. r. o. Podíl na trhu mají ovšem výrazně menší než společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků.

3.8.2 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Propagace biopotravin v poslední letech zaznamenala výrazný růst jak v médiích, tak v propagačních materiálech obchodních řetězců. Z toho vyplývá, že dochází k ovlivňování myšlení lidí v oblasti zdravého stravování a je tedy nutné, aby společnost do budoucna zvažovala zařazení více bioproduktů do svého portfolia.

Společnost má sídlo v Blučině, která spadá pod Brno – venkov. Zde se nezaměstnanost v roce 2015 pohybovala okolo 5 - 6 %. V Jihomoravském kraji je nadprůměrný počet osob s vysokoškolským vzděláním a klesá počet osob se základním vzděláním a výučním listem (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2016). Společnost má značný problém v personální oblasti se zajišťováním kvalitních pracovníků do výroby.

Legislativní faktory

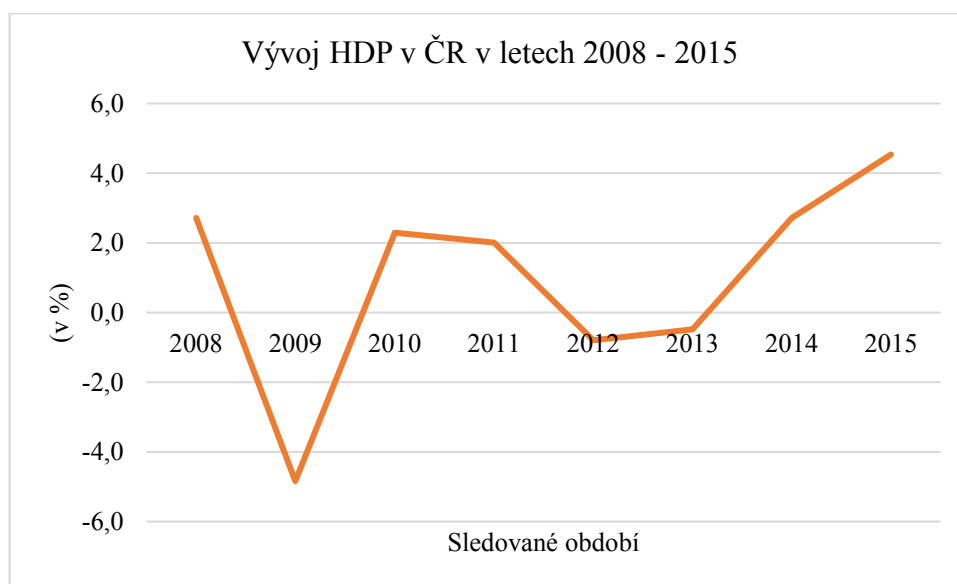
Jako právnická osoba se společnost musí řídit zákony, vyhláškám, nařízením vlády a ostatním právním předpisům České republiky. Mezi nejdůležitější právní předpisy, kterými se musí řídit patří Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty a v neposlední řadě zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce. Vzhledem k tomu, že společnost vyrábí potravinářské výrobky, musí respektovat ustanovení potravinové legislativy. Základní

požadavky stanoví zákon č. 110/1997 Sb., o potravinách a dále nařízení Evropského parlamentu a rady č. 852/2004 o hygieně potravin.

Ekonomické faktory

Mezi lety 2012 a 2013 byl zaznamenán záporný přírůstek hrubého domácího produktu (HDP), tedy pokles HDP. V tomto období společnost zaznamenala pokles tržeb za prodej vlastních výrobků o 0,94 %. V následujících letech již vývoj dosáhl kladných přírůstků HDP a zároveň i tržby společnosti vzrostly. Relativní změna růstu tržeb činila 0,53 %.

Stejný vývoj byl zaznamenán i v dalším období, tedy mezi lety 2014 a 2015, kdy hodnota HDP vzrostla o 1,8 % a zároveň opět rostly i tržby společnosti. Tentokrát již o 0,67 %. Z toho tedy vyplývá, že vývoj výkonů společnosti je závislý na vývoji HPD a do budoucna lze společnosti doporučit, aby sledovala např. predikci ministerstva financí ohledně očekávaného vývoje a dokázala se včas přizpůsobit na případné změny.



Graf 1: Vývoj HDP v ČR v letech 2008 - 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování dle údajů Českého statistického úřadu)

Politické faktory

Společnost využívá možností různých dotací a programů, které Česká republika a Evropská unie vydávají. Od Ministerstva práce a sociálních věcí obdržela dotaci z Operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost. V rámci Evropské unie získává zdroje z dotačních programů z evropských strukturálních fondů na pořízení nových technologií.

Technologické faktory

Společnost investuje do nových technologií a modernizace strojů nezbytných pro výrobu domácích knedlíků a dalších výrobků. S tím je spojena také řádná údržba strojů. Byla využita možnost dotačních programů v rámci Evropské unie na pořízení nových technologií na klasický sortiment, ale i na proteinový program. Významnou investicí do výroby knedlíků bylo pořízení poloautomatické finské linky zajišťovanou společností PEKASS.

Ekologické faktory

Pro společnost je důležitá ochrana životního prostředí a díky správnému přístupu dochází k minimálním dopadům na životní prostředí. Ekologická likvidace nebezpečných nebo jiných odpadů z produkce společnosti zajišťují oprávněné organizace. Problematika likvidace odpadů týkající se příslušných zákonů se řeší ve spolupráci se společnostmi EKO – KOM, ENVI PACK, GANSEWINKEL a SITA.

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

Tato část práce se zaměřuje na provedení a následného zhodnocení finanční analýzy. Finanční analýza společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků je provedena za období 2012 – 2015. Podklady pro toto zpracování jsou údaje převzatá z výročních zpráv a z účetních výkazů společnosti.

V první části bude zpracována analýza majetku, tedy absolutní ukazatele, které sledují horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté následují výpočty rozdílových a poměrových ukazatelů, které představují stěžejní část finanční analýzy. V neposlední řadě je zpracována analýza soustav ukazatelů, které jsou také důležité pro celkové zhodnocení finanční situace společnosti.

4.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální i vertikální analýzu vybraných položek rozvahy a výkazů zisku a ztráty. Jejich cílem je zjistit vývoj a změny položek v čase v absolutních a procentuálních hodnotě. Absolutní ukazatelé jsou nedílnou součástí finanční analýzy, jelikož podávají celkové informace o dané společnosti a zároveň poskytují přehled o složení majetkové struktury.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy – analýza aktiv

V níže uvedené tabulce je vypočítaná horizontální analýza aktiv, která vyjadřuje meziroční změny nejvýznamnějších položek aktiv za sledované období od roku 2012 až do roku 2015. Výsledné hodnoty jsou uvedené v absolutních číslech a zároveň v procentuálním vyjádření. Poskytují tedy rychlý a snadný obraz změn ve společnosti po celé období.

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy - analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| | Absolutní změna (v tis. Kč) | | | Relativní změna (v %) | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | 2013-2012 | 2014-2013 | 2015-2014 | 2013-2012 | 2014-2013 | 2015-2014 |
| AKTIVA CELKEM | -13 520 | -3 870 | 63 100 | -10,50 | -3,36 | 56,63 |
| Dlouhodobý majetek | -9 887 | -3 113 | 46 254 | -11,93 | -4,26 | 66,18 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -88 | -7 | 0 | -92,63 | -100,00 | 0,00 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | -9 799 | -3 106 | 46 254 | -11,84 | -4,26 | 66,18 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Oběžná aktiva | -2 776 | -209 | 17 522 | -6,44 | -0,52 | 43,66 |
| Zásoby | -1 273 | 413 | 522 | -48,74 | 30,84 | 29,79 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Krátkodobé pohledávky | -2 808 | -8 347 | 27 422 | -8,99 | -29,36 | 136,56 |
| Krátkodobý finanční majetek | 1 305 | 7 725 | -10 422 | 14,07 | 73,02 | -56,94 |
| Časové rozlišení | -857 | -548 | -676 | -30,45 | -28,00 | -47,98 |

U horizontální analýzy aktiv je patrné, že celková aktiva společnosti v letech 2012 až 2014 klesá, výjimkou je rok 2015, kdy se celková aktiva výrazně zvýšila o 63 100tis. Kč, což je nárůst o 56,63 % oproti předchozímu roku. V roce 2013 aktiva poklesla o 13 520tis. Kč, v procentuálním vyjádření je to tedy pokles o 10,50 %. Naopak v roce 2014 poklesla aktiva pouze o 3 870tis. Kč, to odpovídá poklesu o 3,36 %.

Co se týče dlouhodobého majetku společnosti, ten v prvních třech sledovaných období má klesající vývoj. V roce 2013 poklesl o 11,93 %, což je v peněžním vyjádření o 9 887 tis. Kč. Následujícího roku je pokles výrazně nižší a to o 4,26 %, v peněžním vyjádření tedy o 3 113 tis. Kč. Tento pokles je především z důvodu poklesu dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Dlouhodobý finanční majetek společnost neeviduje.

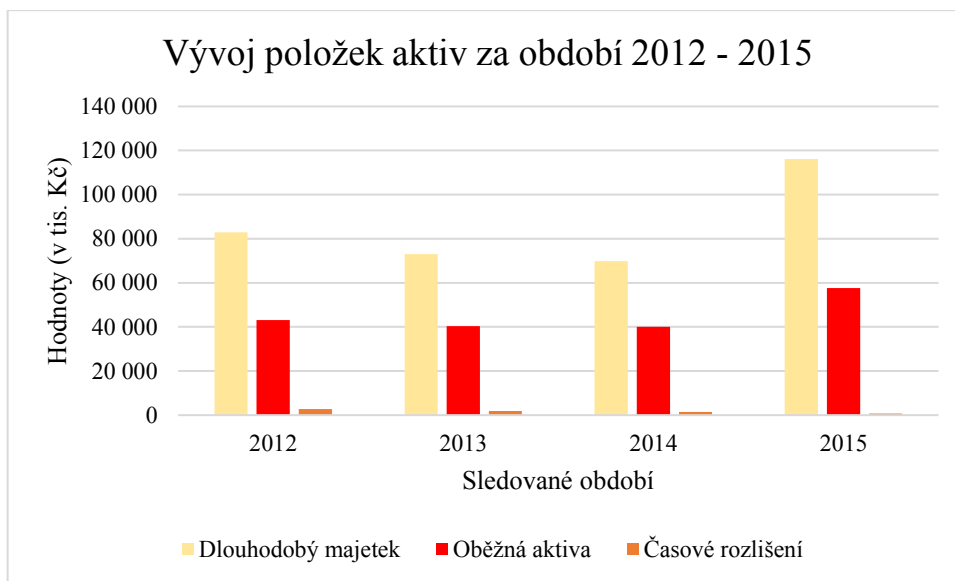
Nehmotný majetek společnosti po celé sledované období klesá. V roce 2013 se snížil o 88tis. Kč (92,63%) a v následujícím roce o pouhých 7tis. Kč (100%) a dále již nehmotný majetek nevykazuje. Z toho vyplývá, že největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který dosahuje velmi blízkých hodnot jako dlouhodobý majetek. V roce 2015 společnost investovala do výroby nákupem poloautomatické finské linky, a proto tento rok dosahuje nárůstu o 46 254tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 66,18 %. Pokles hmotného majetku v roce 2013 činí 9 799tis. Kč (11,84%) a v roce 2014 výrazně menšího poklesu o 3 106 tis. Kč (4,26%).

Oběžná aktiva ve společnosti nabývají stejného vývoje jako dosáhla u dlouhodobého majetku. V roce 2013 oběžná aktiva klesla o 2 776 tis. Kč., tedy o 6,44 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv, která způsobila pokles, je položka krátkodobých pohledávek společnosti, které v roce 2013 poklesly o 2 808 tis. Kč (8,99%) a v roce 2014 následoval poměrně vyšší pokles až o 8 347 tis. Kč (29,36%). Nárůstu bylo dosaženo v roce 2015, kdy krátkodobé pohledávky vzrostly o 136,56 %, v peněžním vyjádření o 27 422tis. Kč. Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky po celé sledované období.

Další položkou oběžných aktiv je položka zásob, která má klesající vývoj pouze za rok 2013 o 1 273 tis. Kč (48,74%). V roce 2014 zásoby vzrostly o 30,84 %, v peněžním vyjádření o 413 tis. Kč. Následující rok 2015 dosahuje téměř stejných výsledků, kdy zásoby dosáhly nárůstu o 29,79 %, v peněžním vyjádření o 522tis. Kč. Poslední významnou položkou z oběžných aktiv je bezprostředně krátkodobý finanční majetek společnosti, který po sledované období narůstá, s výjimkou roku 2015, na který měl dopad nákup dlouhodobého hmotného majetku a došlo tedy k poklesu o 10 422 tis. Kč (56,94%). V roce 2013 vzrůstá o 14,07 %, v peněžním vyjádření o 1 305tis. Kč a v roce 2014 dosahuje poměrně vysokého vzrůstu o 73,02 %, tedy o 7 725tis. Kč.

Časové rozlišení po celé sledované období klesá, za rok 2013 je meziroční změna o 857tis. Kč (30,45%), v roce 2014 o 548tis. Kč (28%) a v roce 2015 nastala největší změna, a to až o 676tis. Kč poklesu (47,98%).

V následujícím grafu je zobrazen vývoj jednotlivých položek rozvahy na straně aktiv, který zahrnuje dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. V letech 2012 až 2014 dochází k mírnému poklesu všech položek, zatímco v roce 2015 se položky dlouhodobého majetku a oběžných aktiv zvyšují.



Graf 2: Vývoj položek aktiv za období 2012 - 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy – analýza aktiv

Za pomoci vertikální analýzy aktiv získáme přehled o složení majetkové struktury aktiv ve společnosti za sledované období 2012 – 2015. Hodnoty se vyjadřují relativně, tj. v procentním vyjádření.

Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy - analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| AKTIVA CELKEM | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Dlouhodobý majetek | 64,34 % | 63,31 % | 62,72 % | 66,54 % |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,07 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 64,27 % | 63,31 % | 62,72 % | 66,54 % |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Oběžná aktiva | 33,47 % | 34,99 % | 36,02 % | 33,04 % |
| Zásoby | 2,03 % | 1,16 % | 1,57 % | 1,30 % |
| Dlouhodobé pohledávky | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Krátkodobé pohledávky | 24,25 % | 24,66 % | 18,02 % | 27,22 % |
| Krátkodobý finanční majetek | 7,20 % | 9,17 % | 16,43 % | 4,52 % |
| Časové rozlišení | 2,18 % | 1,70 % | 1,26 % | 0,42 % |

Na základě provedené vertikální analýzy dosáhneme výsledků, které vypovídají o tom, jak se jednotlivé položky aktiv podílejí na celkové výši. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost disponuje ze 2/3 s dlouhodobým majetkem, který je nezbytný pro její podnikatelskou činnost. Řadí se tedy mezi kapitálově těžké společnosti, u kterých převažuje dlouhodobý majetek nad oběžnými aktivy.

Po celé sledované období se výše jednotlivých položek zásadně nemění. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v roce 2012 činí 64,34 %, v roce 2013 dochází k mírnému poklesu na 63,31 % a v roce 2014 opět klesá na nejmenší hodnotu za sledované období, a to na 62,72 %. Největší změna nastala z roku 2014 na rok 2015, kdy společnost investovala do výroby a podíl dlouhodobého hmotného majetku se zvýšil o 3,82 %.

Co se týče oběžných aktiv, hodnoty nevykazovaly nějak výrazné meziroční změny. V prvních třech letech sledovaného období zásoby mírně stoupaly z hodnoty 33,47 % až na hodnotu 36,02 %. V roce 2015 poklesla o 2,98 %, na hodnotu 33,04 %. Pokles podílu oběžných aktiv na celkovém majetku způsobila položka krátkodobého finančního majetku, jehož meziroční změna v roce 2015 klesla z hodnoty 16,43 % na 4,52 % a zároveň položka krátkodobých pohledávek, které se navýšily z hodnoty 18,02 na 27,22 %.

Časové rozlišení společnosti nabývá výsledků od 0,42 do 2,18 % a představují velice malý podíl na majetkové struktuře aktiv.

4.1.3 Horizontální analýza rozvahy – analýza pasiv

Horizontální analýza rozvahy obsahuje také analýzu na straně pasiv. Hodnoty jsou také uvedeny jak v absolutní hodnotě, tak v procentuálním vyjádření.

Tab. 8: Horizontální analýza rozvahy - analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| | Absolutní změna (v tis. Kč) | | | Relativní změna (v %) | | |
|---|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|
| | 2013-2012 | 2014-2013 | 2015-2014 | 2013-2012 | 2014-2013 | 2015-2014 |
| PASIVA CELKEM | -13 520 | -3 870 | 63 100 | -10,50 | -3,36 | 56,63 |
| Vlastní kapitál | 4 098 | 4 328 | -1 956 | 10,09 | 9,68 | -3,99 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy | 0 | 4 057 | 4 324 | 0,00 | 12,51 | 11,85 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 88 | 0 | 0 | 1,82 | 0,00 | 0,00 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 4 010 | 271 | -6 280 | 4609,20 | 6,61 | -143,77 |
| Cizí zdroje | -17 592 | -8 210 | 65 068 | -19,95 | -11,63 | 104,32 |
| Rezervy | -490 | 0 | 0 | -100,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dlouhodobé závazky | -259 | 160 | -477 | -11,08 | 7,70 | -21,30 |
| Krátkodobé závazky | -4 678 | 2 251 | -295 | -15,29 | 8,69 | -1,05 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | -12 165 | -10 621 | 65 840 | -22,22 | -24,94 | 205,95 |
| Časové rozlišení | -26 | 12 | -12 | -100,00 | 0,00 | -100,00 |

Vzhledem k tomu, že platí bilanční rovnice, kdy aktiva jsou rovny pasivům, vykazují celková pasiva stejný průběh jako měly celková aktiva u horizontální analýzy aktiv. Po sledované období tedy klesají a roku 2015 se prudce navyšují o 56,63 %, to je v peněžním vyjádření o 63 100tis. Kč. V roce 2013 pasiva klesají o 10,50 %, tedy o 13 520 tis. Kč. V roce 2014 klesá o pouhých 3,36 %, v peněžním vyjádření o 3 870tis. Kč.

Položky vlastního kapitálu a kapitálových fondů nevykazují po celé sledované období změny, hodnoty jsou tedy nulové. Nulové hodnoty nabývají zároveň rezervní a ostatní fondy v roce 2013, meziroční změny jsou v letech 2014. kdy vzrostly o 12,51 %, v peněžním vyjádření o 4 057tis. Kč a dále nabývaly rostoucí tendence i v roce 2015, kdy je nárůst o 267tis. Kč, tedy na hodnotu 4 324tis. Kč (11,85%).

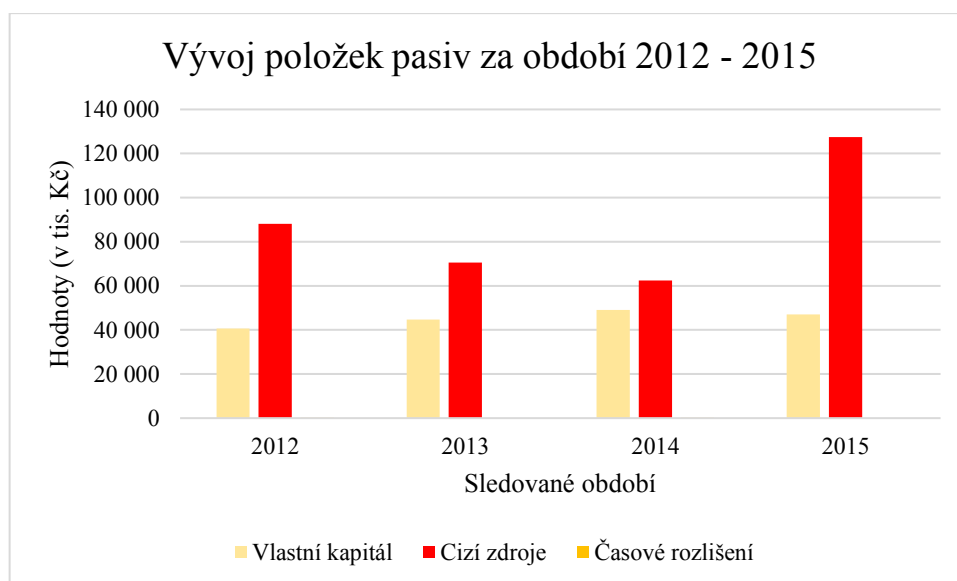
Co se týče výsledku hospodaření minulých let, změna nastala pouze v roce 2013, kdy se zvýšil o 1,82 %, tedy na hodnotu 88tis. Kč. Nejvyšší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření běžného účetního období, který od roku 2013 klesá. Pozitivní změny bylo dosaženo tedy v tomto roce, kdy meziroční hodnota je až o 4 010tis. Kč (4609,20%). V roce 2014 klesá o 6,61 %, o 271tis. Kč. Záporného čísla bylo dosaženo v roce 2015, jelikož v tomto roce společnost nedosáhla zisku jako v předchozích letech, ale vykázala ztrátu. Meziroční změna je tedy poklesem o 6 280tis. Kč (143,77%).

Co se týče cizích zdrojů, za sledované období mají kolísavý vývoj. Meziroční změna v roce 2013 byla poklesem o 17 592tis. Kč (19,95%). V dalším roce poklesla také, a to o 11,63 %, v peněžním vyjádření o 8 210tis. Kč. V roce 2015 cizí zdroje výrazně navýšily a to o 65 068tis. Kč, což je o 104,32 %. Rezervy měla společnost pouze v roce 2012, a proto je meziroční změna v roce 2013 pokles o -490tis. Kč, tedy o celou hodnotu položek rezerv (100%).

Mezi nejvýznamnější položku cizích zdrojů patří bezprostředně bankovní úvěry a výpomoci. Za první dva roky sledovaného období postupně klesaly, v roce 2012 o 12 165tis. Kč (22,22%) a roku 2013 pokles činil o 10 621tis. Kč, tedy o 24,94 %. V roce 2015 společnost investovala do výrobního procesu nákupem majetku, došlo tedy k výraznému nárůstu bankovních úvěrů. Meziroční změna činila 205,95 %, v peněžním vyjádření je nárůst až o 65 840tis. Kč. Společnost splácí úvěry řádně a včas, lze tedy předpokládat, že v dalším období budou hodnoty nabývat opět klesajícího charakteru.

Krátkodobé závazky jsou druhou největší položkou cizích zdrojů. Nejvyšší změna nastala z roku 2012 do roku 2013, kdy krátkodobé závazky klesly o 4 678tis. Kč (15,29%). Oproti tomu následující rok mírně vzrůstá o 8,69 %, v peněžním vyjádření o 2 251tis. Kč. V roce 2015 došlo k nepatrnému poklesu o 1,05 %, tedy o 295tis. Kč. Společnost má také dlouhodobé závazky, které avšak nejsou v takové míře jako krátkodobé závazky. Hodnoty nabývají kolísavý charakter. V roce 2012 poklesly o 259tis. Kč (11,08%), v roce 2013 je meziroční změnou nárůst o 160tis.Kč (7,70%) a v roce 2015 znovu poklesla, a to až o 477tis. Kč, tedy o 21,30 %.

Časové rozlišení nedosahuje příliš vysokých hodnot. Hodnoty mají kolísavý charakter. V roce 2013 má klesající tendenci, pokles v peněžním vyjádření činí 26tis. Kč (100%), následující rok vzrostl o 12tis. Kč a roku 2015 opět klesá o 100 %, tedy o hodnotu 12tis. Kč. V následujícím grafu je zobrazen vývoj jednotlivých položek rozvahy na straně pasiv.



Graf 3: Vývoj položek pasiv za období 2012 - 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

4.1.4 Vertikální analýza rozvahy – analýza pasiv

Na základě vertikální analýzy pasiv dosáhneme přehledu o tom, z jakých zdrojů společnost převážně financuje svá aktiva. Níže uvedená tabulka obsahuje hodnoty za období 2012 – 2015, které jsou v procentním vyjádření.

Tab. 9: Vertikální analýza rozvahy - analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| PASIVA CELKEM | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Vlastní kapitál | 31,53 % | 38,78 % | 44,01 % | 26,98 % |
| Základní kapitál | 2,33 % | 2,60 % | 2,69 % | 1,72 % |
| Kapitálové fondy | 0,19 % | 0,22 % | 0,22 % | 0,14 % |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 25,18 % | 28,13 % | 32,75 % | 23,39 % |
| Výsledek hospodaření minulých let | 3,76 % | 4,28 % | 4,43 % | 2,83 % |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 0,07 % | 3,55 % | 3,92 % | -1,10 % |
| Cizí zdroje | 68,45 % | 61,22 % | 55,98 % | 73,02 % |
| Rezervy | 0,38 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Dlouhodobé závazky | 1,81 % | 1,80 % | 2,01 % | 1,01 % |
| Krátkodobé závazky | 23,75 % | 22,48 % | 25,28 % | 15,97 % |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 42,50 % | 36,94 % | 28,69 % | 56,04 % |
| Časové rozlišení | 0,02 % | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % |

Jak je z tabulky patrné, ve společnosti převažují cizí zdroje nad vlastními. Optimální variantou je situace, kdy společnost má dosahuje poměru 50:50. Tomu se nejvíce přiblížila v roce 2014, kdy vlastní kapitál činil 44 %, cizí zdroje 56 %. V prvních třech letech sledovaného období se vlastní kapitál postupně navyšoval z hodnot 31,53 % až na hodnotu 44,01 %. Největší podíl na této skutečnosti měl výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2013 vzrostl o 3,48 % oproti předchozímu roku. Největší podíl na vlastním kapitálu mají ostatní fondy, které v jednotlivých letech dosahují od 23,39 do 32,75 %.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech po celé období nabývají hodnot vyšších než 60 %. V roce 2012 tato hodnota činí 68,45 %, v následujícím roce klesá o 7,23 % na hodnotu 61,22 %, v roce 2013 je opět pokles, a to na hodnotu 55,98 %, která je nejnižším poměrem za sledované roky. Největší změna nastává z roku 2014 na 2015, kdy cizí zdroje vzrostly až o 17,04 %. Zdrojem tohoto nárůstu je bankovní úvěr, který si společnost vzala za účelem nákupu hmotného majetku investovaného do výrobního procesu. Bankovní úvěry tvoří nejvyšší podíl cizích zdrojů a za první tři roky mají klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty nabývají v roce 2015 a to 56,04 % z cizích zdrojů. Tyto úvěry společnost splácí řádně a včas. Rezervy má společnost pouze v roce 2012, které činily 0,38 % cizích zdrojů.

Dlouhodobé závazky společnosti postupem času klesají, s výjimkou roku 2014, který zaznamenal menší nárůst. Tato položka tvoří stejně jako rezervy nepatrnou část cizích zdrojů, hodnoty jsou na úrovni 1 až 2 %. Další významnou položkou jsou krátkodobé závazky, které dosahují hodnot 15,97 až 25,28 %. V roce 2014 jsou hodnoty na nejvyšší úrovni (25,28%). Další rok následoval největší pokles za sledované období o 9,31 %, tedy na hodnotu 15,97 %. Časové rozlišení na straně pasiv jsou pouze v letech 2012 a 2014 a jsou téměř nulové.

4.1.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Položky VZZ | Absolutní změna (v tis. Kč) | | | Relativní změna (v %) | | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|
| | 2013-2012 | 2014-2013 | 2015-2014 | 2013-2012 | 2014-2013 | 2015-2014 |
| Tržby za prodej zboží | 31 | -747 | 1732 | 1,44 | -34,27 | 120,87 |
| Obchodní marže | -16 | 24 | 424 | -3,50 | 5,44 | 91,18 |
| Výkony | -1 691 | 944 | 1 204 | -0,94 | 0,53 | 0,67 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | -1 691 | 944 | 1 204 | -0,94 | 0,53 | 0,67 |
| Výkonová spotřeba | 6 489 | -1 371 | 6 113 | 5,45 | -1,09 | 4,92 |
| Spotřeba materiálu a energie | 4 | -1 765 | 4 448 | 0,00 | -2,11 | 5,44 |
| Služby | 6 485 | 394 | 1 665 | 18,18 | 0,93 | 3,91 |
| Přidaná hodnota | -8 196 | 2 339 | -4 485 | -13,24 | 4,35 | -8,00 |
| Osobní náklady | -3 525 | 2 553 | -1 245 | -12,70 | 10,53 | -4,65 |
| Odpisy dlouhodobého majetku | -5 697 | -4 067 | 2 672 | -33,49 | -35,95 | 36,88 |
| Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu | -1 963 | -226 | 2 108 | -142,45 | 38,63 | -259,93 |
| Ostatní provozní výnosy | 1429 | -1117 | -437 | 264,63 | -56,73 | -51,29 |
| Ostatní provozní náklady | -2301 | 1347 | 2567 | -14,33 | 9,79 | 17,00 |
| Provozní výsledek hospodaření | 3707 | -84 | -6435 | 134,17 | -1,30 | -100,77 |
| Finanční výsledek hospodaření | 987 | 626 | -1192 | -36,65 | -36,69 | 110,37 |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 3979 | 293 | -6305 | 3288,43 | 7,15 | -143,52 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 4010 | 271 | -6280 | 4609,20 | 6,61 | -143,77 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 4725 | 520 | -7602 | 13125,00 | 10,92 | -143,95 |

Analýza výkazů zisku a ztráty je analýzou tokových ukazatelů. Z tabulky vyplývá, že se jedná o výrobní společnost, jelikož zde výkony představují značnou část celkových výnosů. V roce 2013 dochází ke snížení výkonů o 1 691tis. Kč (-0,94%). v dalších letech zaznamenáváme růst o 944tis. Kč (0,53%) a v roce 2015 o 1 204tis. Kč (0,67%). Podíl na zvyšování výkonů mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Společnost dosahuje tržeb také z prodeje zboží, které měly za sledované období kolísavý charakter. V roce 2013 došlo k růstu o 1,44 %, v peněžním vyjádření 31tis. Kč, v roce 2014 zaznamenala společnost pokles až o 34,27 %, tj. o 747tis. Kč, v roce 2015 znovu došlo k růstu hodnot, a to až o 120,87 %, v peněžním vyjádření o 1 732tis. Kč. Obchodní marže poklesla pouze v roce 2013 a to o 16tis. Kč (0,94%), po další sledované období docházelo k nárůstu. Největší meziroční změna nastala v roce 2015, kdy hodnota marže

dosáhla nárůstu až o 91,18 %, v peněžním vyjádření tedy o 424tis. Kč. Výkonová spotřeba se v roce 2013 zvýšila o 6 489tis. Kč (5,45%), v roce 2014 se snížila o 1 371tis. Kč (1,09%) a v roce 2015 znovu zvýšila o 6 113tis. Kč (4,92%). Přidaná hodnota dosahuje kolísavé tendence. K nejvýraznějšímu poklesu došlo v roce 2013 o 8 196tis. Kč (13,24%). Podobný vývoj dochází i u osobních nákladů, kdy v roce 2013 poklesly o 12,70 %, tj. v peněžním vyjádření o 3 525tis. Kč a v roce má negativní dopad nárůst o 10,53 %. V roce 2015 se znovu podařilo osobní náklady snížit o 4,65 %.

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku za sledované období klesají vyjma roku 2015, kdy se hodnota majetku ve společnosti výrazně navýšila. Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu tvořili převážně z části prodeje přebytečného materiálu. Vzhledem k postupnému růstu obchodní marže a poklesu přidané hodnoty se provozní výsledek hospodaření zvyšoval v prvních dvou letech sledovaného období.

Společnost se potýká s nátlakem ze strany obchodních řetězců na snížení nákupních cen. Dále se zvyšováním vstupních cen surovin a energií, což mělo vliv na nízký výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření má klesající tendenci. Výrazný pokles provozního výsledku hospodaření nastává v roce 2015 o 6 435tis. Kč (100,77%), v tomto roce tedy společnost nedosáhla zisku jako v předchozích letech, ale vykázala ztrátu.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou používány pro analýzu a řízení likvidity podniku. Mezi tyto ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně – pohledávkový finanční fond.

Tab. 11: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Rozdílové ukazatele (v tis. Kč) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---------|---------|--------|---------|
| Čistý pracovní kapitál | | | | |
| Manažerský přístup | -2 684 | -1 613 | -4 633 | 12 520 |
| Investorský přístup | -2 684 | -1 613 | -4 633 | 12 520 |
| Čisté pohotové prostředky | -21 320 | -15 337 | -9 863 | -19 990 |
| Čistý peněžně - pohledávkový fin. fond | -5 296 | -2 952 | -6 385 | 10 246 |

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK lze vypočítat z pohledu manažerského a z pohledu investorů. Pro výpočet byly zvoleny oba tyto přístupy. Od roku 2012 do roku 2014 společnost dosahuje záporných hodnot. Nejnižších hodnot dosahoval v roce 2014 (- 4 633 tis.). Naopak nejvyšší pozitivní hodnoty dosahoval ČPK v roce 2012 (12 520 tis.) a oproti roku 2014 tak vzrostl o 370,24 %, díky zvýšení krátkodobých pohledávek o 136,56 %.

Ve sledovaném období výsledné hodnoty nabývají rostoucí tendence, která je způsobena postupným zvyšováním oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek, které mají největší podíl na oběžných aktivech (27,22%), s výjimkou roku 2014, kdy ČPK oproti roku 2013 poklesl o -3 020tis.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP se pohybují v záporných hodnotách. Tyto hodnoty jsou způsobeny díky velkému podílu pohledávek z obchodních vztahů na oběžných aktivech (22,94%). Nejnižších hodnot společnost dosáhla v roce 2012 (- 21 320tis.). V roce 2014 dosáhla nejpříznivějších hodnot, avšak také v záporné hodnotě (-9 863tis.). Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost není schopna splácet své krátkodobé závazky, jelikož nemá dostatečné peněžní prostředky.

Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (ČPPFF)

ČPPFF je upravený ukazatel čistého pracovního kapitálu, odečteme-li od oběžných aktiv málo likvidní položky zásob a dlouhodobých pohledávek. Výsledné hodnoty mají podobný vývoj jako čistý pracovní kapitál. Od roku 2012 do roku 2014 dosahují záporných hodnot, kdy krátkodobé pohledávky a finanční majetek nepřesahuje krátkodobé závazky, což značí problémy s platební neschopností. Pouze v roce 2015 dosahuje kladné hodnoty (10 246tis.).

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za jádro finanční analýzy. Vychází z účetních výkazů společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a

provozní ukazatele. Pro lepší zobrazení situace ve společnosti jsou ukazatelé porovnávány s oborovým průměrem a s největším konkurentem Pekosa Chodov, s. r. o.

4.3.1 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability vyjadřují ziskovost společnosti za dané období a v praxi patří mezi nejpoužívanější ukazatele. Udávají poměr zisku s určitými položkami výkazů. V této části práce byla provedena analýza rentability celkových aktiv, rentability investovaného kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability nákladů. Výsledné hodnoty budou porovnány s oborovým průměrem a konkurenční společností.

Tab. 12: Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

| Ukazatelé rentability (v %) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|-------|---------|-------|--------|
| Rentabilita aktiv (ROA) EBIT/A | | | | |
| ROA - Svoboda - výroba domácích knedlíků | 2,01 | 5,64 | 5,63 | -0,76 |
| ROA - konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 3,67 | 2,33 | 2,32 | 0,58 |
| ROA - oborový průměr | 8,70 | 6,52 | 7,38 | 7,38 |
| Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) EBIT/(VK+dl. závazky) | | | | |
| ROCE - Svoboda - výroba domácích knedlíků | 2,65 | 7,28 | 7,53 | -0,90 |
| ROCE - konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 10,58 | 7,20 | 8,31 | 2,06 |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) EAT/VK | | | | |
| ROE - Svoboda - výroba domácích knedlíků | 0,21 | 9,16 | 8,91 | -4,06 |
| ROE - konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 25,82 | -107,73 | 61,54 | 250,00 |
| ROE - oborový průměr | 12,77 | 9,49 | 10,10 | 10,05 |
| Rentabilita tržeb (ROS) EBIT/T | | | | |
| ROS - Svoboda - výroba domácích knedlíků | 0,05 | 2,27 | 2,42 | -1,03 |
| ROS - konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 0,03 | -0,05 | 0,08 | -0,22 |
| Rentabilita nákladů (ROC) EBIT/N | | | | |
| ROC - Svoboda - výroba domácích knedlíků | 1,40 | 3,64 | 3,54 | -0,70 |
| ROC - konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 0,82 | 0,48 | 0,47 | 0,09 |

Rentabilita aktiv (ROA)

V letech 2012 až 2013 mají výsledné hodnoty rostoucí tendence. V dalších letech následně klesající vývoj. V roce 2015 společnost dosáhla záporné hodnoty, v procentuálním vyjádření -0,76 %, jelikož společnost v daném roce vykázala ztrátu. Naopak nejlepších hodnot dosáhla v roce 2013, a to 5,64 %. Hodnoty u konkurenční

společnosti se pohybovaly v rozmezí 0,58 – 3,67 %. Při porovnání ROA společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. přesahovala svého konkurenta v roce 2013 a 2014. V roce 2012 a 2015 dosahovala nižších výsledků. Hodnoty oborového průměru byly v rozmezí 6,52 – 8,70 %. Ve všech letech sledovaného období se hodnoty ROA analyzované společnosti i její konkurence dostaly pod oborové průměry.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE má podobný vývoj jako ukazatel ROA. V letech 2012 až 2013 má rostoucí vývoj, od roku 2014 klesající tendenci. Výsledné hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí od -0,90 do 7,53 %. Z důvodu vykázané ztráty je výsledek v roce 2015 v záporných číslech. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2014 a to 7,53 %. Při srovnání s konkurenční společností dosahuje lepších výsledků pouze v roce 2013.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel udává, kolik zisku připadá na korunu investovaného kapitálu. Z výše uvedené tabulky vidíme stejný vývoj jako u ostatních ukazatelů rentability. Společnost dosáhla nejlepších hodnot v roce 2013, a to 9,16 %. Ve sledovaném období vykazuje kladná čísla, výjimkou je rok 2015, kde hodnota ROE dosahuje záporné hodnoty -4,06 %. Konkurent dosahuje příliš vysokých hodnot v letech 2012, 2014 a 2015. V roce 2013 vykazuje také zápornou hodnotu. V porovnání s oborovým průměrem společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. téměř dosáhla na oborový průměr v letech 2013 i 2014.

Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnoty ROS se za dané sledované období pohybovaly v rozmezí od -1,03 do 2,42 %. Nejnižších hodnot dosahovala znovu v roce 2015, jejichž důvodem byl záporný výsledek hospodaření. Nejvyšší hodnoty jsou v roce 2014, a to 2,42 %. Výsledky ukazatele jsou zásadní při srovnání s konkurentem, který dosáhl hodnot v rozmezí od -0,22 do 0,08. Je tedy zřejmé, že analyzovaná společnost dosáhla lepších výsledků pro ukazatel rentability tržeb.

Rentabilita nákladů (ROC)

Výsledné hodnoty ROC vykazují stejný vývoj jako u ostatních ukazatelů rentability. Společnost dosáhla nejvyššího výsledku v roce 2012, a to 3,64 %. V ostatních letech nabývá kladných hodnot, výjimkou roku 2015, kdy společnost nevykázala zisk, ale ztrátu. Nejnižší hodnoty vykazuje -0,70 %. Konkurenční společnost dosáhla hodnot v rozmezí od 0,09 do 0,82 % V letech 2012 až 2014 ji společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků značně převyšuje.

4.3.2 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, jak rychle je společnost schopna splácet své závazky. Tyto ukazatele se vypočítají jako poměr výši likvidních aktiv čitateli a krátkodobých závazků ve jmenovateli.

Tab. 13: Ukazatelé likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

| Ukazatelé likvidity | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita OA/KZ | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 0,95 | 0,96 | 0,90 | 1,27 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 0,83 | 0,69 | 0,62 | 0,47 |
| Oborový průměr | 1,50 | 1,46 | 1,61 | 1,34 |
| Pohotovná likvidita (OA-Z)/KZ | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 0,89 | 0,93 | 0,86 | 1,22 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 0,81 | 0,66 | 0,60 | 0,45 |
| Oborový průměr | 0,98 | 0,99 | 1,11 | 0,86 |
| Okamžitá likvidita KFM/KZ | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 0,19 | 0,24 | 0,40 | 0,17 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 0,26 | 0,06 | 0,01 | 0,00 |
| Oborový průměr | 0,14 | 0,15 | 0,16 | 0,16 |

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Je poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. Z výše uvedené tabulky vidíme, že běžná likvidita těchto doporučených hodnot nedosahuje. Oběžná aktiva nepokrývají hodnotu krátkodobých závazků, což znamená, že společnost není dostatečně likvidní. Nejvyšší hodnotu má v roce 2015. Konkurenční společnost Pekosa Chodov, s. r. o.

nesplňuje ve všech stupních likvidity doporučených hodnot a může se snadno dostat do finanční tísně.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita je poměr mezi oběžnými aktivy snížené o položku zásob v čitateli a krátkodobých závazků ve jmenovateli. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1 až 1,5. Podíl zásob společnosti na oběžných aktivech činí v průměru 4,5 %, a proto se výsledné hodnoty příliš neliší od běžné likvidity. V letech 2012-2014 se pohybuje okolo 1,9. Nejvyšších hodnot nabývá v roce 2015, kdy je hodnota likvidity na 1,22 a splňuje tedy rozmezí doporučené hodnoty.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Doporučené hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 až 0,5. Společnost těchto hodnot dosahuje v letech 2013 a 2014, kde je hodnota nejvyšší. V roce 2015 dosahuje nejnižší hodnoty 0,17, jelikož finanční prostředky byly vázány v krátkodobých pohledávkách. Z hlediska tohoto ukazatele můžeme říci, že společnost je schopna hradit okamžitě splatné závazky. Konkurenční společnost splňuje hodnotu pouze v roce 2012, v dalším sledovaném období má klesající tendenci a nabývá velmi nízkých hodnot.

4.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti patří mezi další důležité poměrové ukazatele. Poměrují cizí a vlastní zdroje a měří tak zadluženost společnosti. K provedení analýzy byly zvolené ukazatele jako je celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženosti, úrokové krytí, doba splácení dluhu a dlouhodobé krytí aktiv. Výsledné hodnoty jsou následně porovnány s konkurencí či oborovým průměrem.

Tab. 14: Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

| Ukazatelé zadluženosti (v%) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Celková zadluženost CZ/A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 68,47 | 61,22 | 55,99 | 73,02 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 99,51 | 99,76 | 99,39 | 100,55 |
| Koeficient samofinancování VK/A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 31,53 | 38,78 | 44,01 | 26,98 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 0,49 | 0,24 | 0,61 | -0,55 |
| Oborový průměr | 50,34 | 52,10 | 56,63 | 53,69 |
| Dlouhodobá zadluženost DL CK/A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 44,70 | 38,74 | 30,70 | 57,05 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 34,20 | 32,14 | 27,30 | 28,63 |
| Míra zadluženosti CZ/VK | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 217,08 | 157,84 | 127,18 | 270,64 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 18734,14 | 36255,00 | 15723,25 | -17581,68 |
| Běžná zadluženost Kr. CK/A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 37,74 | 38,09 | 41,44 | 26,28 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 72,79 | 75,47 | 83,02 | 86,04 |
| Dlouhodobé krytí aktiv (VK + DL CK)/Stálá A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 96,76 | 97,79 | 93,37 | 110,78 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 59,07 | 43,41 | 33,79 | 22,98 |

Celková zadluženost

Za celé sledované období je patrné, že společnost využívá převážně cizí zdroje. Obecně doporučenou hodnotou ukazatele je 50 %, k níž se společnost nejvíce přiblížila v roce 2014, kdy dosáhla hodnot 55,99 %. Z výše uvedené tabulky také vyplývá, že celková zadluženost společnosti má klesající vývoj, pouze v roce 2015 došlo k nárůstu o 17,03 %, tedy na nejvyšší hodnotu 73,02 %. Naproti tomu konkurenční společnost nedosahuje příliš dobrých výsledků. Výsledné hodnoty jsou téměř na úrovni 100 % a je tu zřejmé že financování plyne z cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování

Je opakem k celkové zadluženosti a tyto dva ukazatele společně tvoří 100 %. Doporučené hodnoty jsou na úrovni 50 % a výš. Jak je patrné z tabulky, společnost za sledované

období dosahuje hodnot od 27 do 44 %. Nejnižší hodnotu vykázala v roce 2015 z důvodu snížení vlastního kapitálu. Ve srovnání s konkurencí si společnost daří výrazně lépe, jelikož dosahuje lepší finanční stability a samostatnosti. Oborový průměr za sledované období činí v průměru 53 % a nejvíce se mu společnost přiblížila v roce 2014.

Dlouhodobá zadluženost

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv společnosti je financována dlouhodobými dluhy. Dlouhodobá zadluženost společnosti se pohybuje v rozmezí od 30 do 57 %. Při porovnání s konkurenčním podnikem dosahují v letech 2012 až 2014 hodnot na velmi podobné úrovni. Výjimkou je rok 2015, kdy společnost nabývá hodnot 57,05 %, což je dvakrát vyšší oproti jeho konkurentovi.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří cizí zdroje a vlastní kapitál. Doporučené hodnoty jsou na úrovni 100 %, kdy by výše cizích zdrojů neměly překračovat hodnotu výše vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty dosahují nad doporučené hodnoty, v letech 2012 a 2015 hodnoty vzrostly nad 200 %, z důvodu navýšení dlouhodobých bankovních úvěrů. Hodnoty ukazatele jsou zároveň klíčovým měřítkem pro banky z hlediska poskytnutí úvěrů. Konkurence dosahuje vysokých výsledků, které jsou negativním jevem, jelikož oproti vlastnímu kapitálu má nadměru vysoké cizí zdroje.

Běžná zadluženost

Ukazatel poměří část celkových aktiv, která je financována krátkodobými dluhy. Z výsledných hodnot má společnost běžnou zadluženost v rozmezí od 26 do 38 %. V roce 2014 dosahuje nejvyššího čísla, jelikož v tomto roce dochází k poklesu aktiv a zároveň navýšení krátkodobých závazků z obchodního vztahu. Konkurenční společnost nabývá dvakrát vyšších hodnot, z toho vyplývá, že aktiva jsou financována převážně z krátkodobých závazků.

Dlouhodobé krytí aktiv

Ukazatel vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji vlastními i cizími. Jako doporučené hodnoty se uvádí 100 % a více. Jak vyplývá z tabulky, společnost po celé

sledované období dosahuje hodnot nad 93 %. V roce 2015 dosáhla nejvyšší hodnoty, a to 110,78 %, což vyjadřuje finanční stabilitu společnosti. Naopak u konkurenční společnosti není dlouhodobé krytí aktiv na dostatečně vysoké úrovni. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 22,98 do 59,07 %, což poukazuje na nedostatečné vybavení společnosti kapitálem.

Tab. 15: Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Ukazatelé zadluženosti | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Úrokové krytí EBIT/Ú | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 1,01 | 3,73 | 6,33 | -1,33 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 1,04 | 0,90 | 1,19 | 0,29 |
| Doba splácení dluhu (CZ-rezervy)/CF (roky) | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 5,13 | 4,58 | 5,37 | 15,92 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 155,95 | 330,96 | 10,76 | 10,95 |

Úrokové krytí

U úrokového krytí platí, že čím je tento ukazatel vyšší, tím je lepší také finanční situace společnosti. Po sledované období společnost nedosahuje příliš vysokých hodnot úrokového krytí, z toho vyplývá, že není schopna ze svého provozního zisku uhradit náklady za vypůjčené cizí zdroje. V roce 2012 je hodnota na čísle 1, tzn. že na úhradu nákladových úroků musel být použit celý zisk. V dalších letech dochází k nárůstu, který zapříčinil pokles nákladových úroků a zároveň kladný výsledek hospodaření. Nejnižší a současně záporné hodnoty jsou v roce 2015, kdy společnost vykázala ztrátu. Úrokové krytí u konkurence nabývá také nízkých hodnot, v rozmezí od 0,29 do 1,04.

Doba splácení dluhu

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho je společnost schopna uhradit své závazky. Za příznivou hodnotu se považuje ukazatel do 3,5 roku. Z tabulky je zřejmé, že společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků převyšuje tuto hodnotu po celou dobu sledovaného období. Nejkratší doba, po které splatila své závazky činí 4,5 roku za situace, že by si udržela cash flow na dané úrovni. Oproti konkurenci dosahuje pozitivních hodnot v letech 2012 až 2014, pouze v roce 2015 je doba splácení vyšší. Vzhledem k velmi nízkému provoznímu výsledku hospodaření v roce 2012 a 2013 vykazuje Pekosa Chodov,

s. r. o. velice špatným výsledkům, avšak v roce 2014 došlo k nárůstu EBIT a tím i k závěru, kdy by splatila dluh do 11 let.

4.3.4 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně společnost nakládá s aktivy. Analýza zahrnuje vybrané ukazatele, mezi které patří obrat celkových aktiv, obrat aktiv, obrat zásob, doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

Výsledné hodnoty jsou porovnány s konkurenční společností či oborovým průměrem.

Tab. 16: Ukazatelé aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

| Ukazatelé aktivity (dny) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|------|------|------|
| Obrat celkových aktiv T/A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 1,43 | 1,57 | 1,62 | 1,06 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 4,44 | 4,86 | 4,90 | 6,33 |
| Oborový průměr | 1,64 | 1,61 | 1,45 | 1,57 |
| Obrat stálých aktiv T/Stálá A | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 2 | 2 | 3 | 2 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 10 | 9 | 10 | 10 |
| Obrat zásob T/Z | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 70 | 135 | 103 | 82 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 293 | 282 | 303 | 290 |
| Doba obratu aktiv (A*360)/T | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 252 | 230 | 222 | 339 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 81 | 74 | 74 | 57 |
| Doba obratu zásob (Z*360)/T | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 5 | 3 | 3 | 4 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Doba obratu pohledávek (POHLEDÁVKY*360)/T | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 57 | 53 | 34 | 43 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 25 | 23 | 21 | 14 |
| Doba obratu závazků (ZÁVAZKY*360)/T | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 51 | 42 | 49 | 47 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 57 | 45 | 49 | 27 |

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za rok. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že hodnoty společnosti jsou o něco málo nižší než oborový průměr až na rok 2014, kdy výsledek byl nad tyto hodnoty. Hodnoty společnosti jsou v rozmezí od 1,06 do 1,62. Od roku 2012 do 2014 má obrat celkových aktiv rostoucí vývoj.

V roce 2015 tato hodnota klesá o 34,57 % oproti předešlému roku. Oborovému průměru se společnost nejvíce blíží v roce 2013, kdy společnost aktiva využívá nejefektivněji. Doporučené výsledky uvádí, aby byl obrat co nejvyšší. Konkurenční společnost dosahuje vyšších výsledků v rozmezí 4,44 – 6,33.

Obrat stálých aktiv

Výsledné hodnoty u obratu stálých aktiv jsou ve všech sledovaných období vyšší, než jaké má ukazatel obratu celkových aktiv. To je dobrým jevem pro společnost. Hodnoty společnosti i její konkurence nabývají rostoucích hodnot. Konkurent využívá dlouhodobý majetek efektivněji, jelikož dosahuje vyšších hodnot.

Obrat zásob

Ukazatel nabývá podobného vývoje jako u obratu celkových aktiv, kdy v letech 2012 – 2014 nabývá rostoucí tendence a v roce 2015 dochází k poklesu o 37,98%. V porovnání společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. a konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. je zřejmý rozdíl v obratu zásob. Společnost obrátí své zásoby v průměru 97krát za sledované období, konkurence až 292krát.

Doba obratu aktiv

Hodnoty ukazatele doby obratu aktiv mají klesající vývoj, výjimkou je rok 2015 kdy obrat činil 338 dní. Nejrychlejšího obratu bylo dosaženo v roce 2014, který byl za 222 dní. Konkurenční podnik měl taky po celé sledované období klesající tendenci. V roce 2012 byla hodnota ukazatele 81 dní a postupně se snižovala až na 56 dní.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je u společnosti v rozmezí od 2 do 5 dnů. Naproti tomu u konkurence je ukazatel doby obratu zásob pouze 1 den. Z toho vyplývá, že konkurent Pekosa Chodov, s. r. o. má v zásobách vázáno méně finančních prostředků než společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o., jelikož dosahuje rychlejšího obratu zásob.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel má obdobný vývoj jako u doby obratu aktiv. Doba obratu pohledávek společnosti je v rozmezí od 33 do 56 dnů. Pozitivním stavem je, když ukazatel doby obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků. Toto je splněno v letech 2014 a 2015. Hodnoty konkurence mají klesající charakter. V roce 2012 je obrat pohledávek za 24 dnů a postupně klesá až na hodnotu 14 dnů. Za celé sledované období je doba obratu pohledávek u konkurence nižší než doba obratu závazků.

Doba obratu závazků

Obrat závazků ve společnosti dosahuje podobných výsledků jako je u obratu pohledávek. Nejrychleji bylo obratu dosaženo za 42 dnů, naopak nejpomalejší obrat byl v roce 2012, a to za 51 dnů. Největší změna nastala v roce 2013, kdy obrat závazků poklesl o 9 dnů. Co se týče konkurenční společnosti Pekosa Chodov, s. r. o., jejich závazky se obrátí v rozmezí od 26 do 57 dnů a dobrým výsledkem je, že po celé sledované období je obrat závazků přibližně dvakrát vyšší než doba obratu pohledávek.

4.3.5 Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele se používají ve vnitřním řízení. Analýza sleduje vývoj základních aktivit ve společnosti a výsledné hodnoty napomáhají managementu společnosti. Pro analýzu provozních ukazatelů byla vybrána mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a materiálová náročnost výnosů.

Tab. 17: Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Provozní ukazatelé | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|-------|------|------|
| Mzdová produktivita V/MZDY (v Kč) | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 8,94 | 10,02 | 9,02 | 9,68 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 5,16 | 5,14 | 5,24 | 5,19 |
| Produktivita práce z přidané hodnoty PH/POČET ZAMĚSTNANCŮ (v Kč) | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 794 | 689 | 748 | 688 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 259 | 253 | 243 | 234 |
| Materiálová náročnost výnosů SPOTŘEBA MATERIÁLU A ENERGIE/V (v %) | | | | |
| Svoboda - výroba domácích knedlíků | 45 | 46 | 45 | 46 |
| Konkurence Pekosa Chodov, s. r. o. | 62 | 61 | 58 | 56 |

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita udává, kolik výnosu připadá na korunu vyplacených mezd. Ve sledovaném období jsou hodnoty v rozmezí od 8,94 do 10,02 Kč. Hodnoty mzdové produktivity se zvyšují, s výjimkou roku 2014, kdy hodnota poklesla o 1 Kč, tedy na 9,02 Kč výnosu připadající na jednu korunu vyplacených mezd. Pokles v roce 2014 je způsoben především poklesem tržeb. Konkurenční společnost dosahuje nižších hodnot v rozmezí 5,14 – 5,24 Kč výnosu na jednu korunu vyplacených mezd.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty nám udává, jaká část z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Pro společnost je dobré znamení, má-li ukazatel rostoucí vývoj. Výsledné hodnoty analyzované společnosti měly kolísavý vývoj a byly v rozmezí od 688 do 794 Kč. Nejnižšího výsledku bylo dosaženo 688 Kč v roce 2015. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2012 (794 Kč). V porovnání s konkurencí dosahuje lepšího výsledku, jelikož hodnoty konkurence ve sledovaném období klesají z hodnoty 259 Kč do nejnižší hodnoty 234 Kč dosaženého v roce 2015.

Materiálová náročnost výnosů

Tento ukazatel představuje zatížený výnosů spotřebovaným materiálem a energií. Společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků dosahuje stabilních hodnot, a to 45 % v letech 2012 a 2014, v roce 2013 a 2015 je materiálová náročnost výnosů na hodnotě

46 %. Oproti konkurenci dosahuje nižších hodnot, což lze hodnotit pozitivně. Konkurenční společnost dosahuje zatížení výnosů v rozmezí od 56 do 62 %. Vzhledem ke klesající tendenci to také lze hodnotit pozitivně.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato část zhodnocení finanční analýzy se zabývá analýzou soustav ukazatelů, které vyjadřují celkovou finanční situaci za pomoci jednoho čísla. Pro toto vyhodnocení byly vybrány ukazatele Z – Score, index IN05, index bonity a Kralickův Quick test.

4.4.1 Altmanův model (Z-Score)

Altmanův model finančního zdraví patří mezi bankrotní modely. Jeho výpočet spočívá v součtu pěti běžných poměrových ukazatelů, ke kterým je přiřazena různá váha. Největší z nich má ukazatel rentability celkových aktiv.

Tab. 18: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Altmanův model | Váha | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X ₁ ČPK/Aktiva | 0,717 | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 0,07 |
| X ₂ Nerozdělený zisk/Aktiva | 0,847 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,03 |
| X ₃ EBIT/Aktiva | 3,107 | 0,02 | 0,06 | 0,06 | -0,01 |
| X ₄ Vlastní kapitál/Cizí zdroje | 0,42 | 0,46 | 0,63 | 0,79 | 0,37 |
| X ₅ Tržby/Aktiva | 0,998 | 1,43 | 1,57 | 1,62 | 1,06 |
| X ₁ ČPK/Aktiva * 0,717 | | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 0,05 |
| X ₂ Nerozdělený zisk/Aktiva * 0,847 | | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,02 |
| X ₃ EBIT/Aktiva * 3,107 | | 0,06 | 0,18 | 0,17 | -0,02 |
| X ₄ Vlastní kapitál/Cizí zdroje*0,42 | | 0,19 | 0,27 | 0,33 | 0,16 |
| X ₅ Tržby/Aktiva * 0,998 | | 1,43 | 1,56 | 1,62 | 1,06 |
| Z-Score | | 1,70 | 2,03 | 2,13 | 1,27 |

Vyhodnocení

$Z < 1,2$ = „přímí kandidáti bankrotu“

$1,2 < Z \leq 2,9$ = šedá zóna

$Z > 2,9$ = uspokojivá finanční situace

Jak vyplývá z výše uvedené tabulky, společnost se pohybuje ve sledovaném období v tzv. šedé zóně, která může značit drobné finanční problémy. Hodnoty indexu mají rostoucí tendenci, avšak v roce 2015 nastává pokles až na hodnotu 1,27, která je téměř na hranici možného bankrotu. Tato situace nastala z důvodu zvýšení položky cizích zdrojů, kdy společnost investovala do výroby nákupem poloautomatické fínské linky a došlo tedy k navýšení dlouhodobých bankovních úvěrů. Také se snížil provozní výsledek hospodaření. Dalším ukazatelem, ve kterém došlo k největší změně je ukazatel X_1 , kde se díky investici navýšila hodnota celkových aktiv a také oběžných aktiv, díky kterým čistý pracovní kapitál nabyl kladného čísla. V neposlední řadě nastala změna také v ukazateli X_5 , ve kterém došlo k navýšení aktiv o 66,18 %.

4.4.2 Index IN05

Tento ukazatel se řadí mezi bonitní modely. Výhoda jeho použití spočívá v konstrukci, protože se v daném indexu spojuje věřitelský i vlastnický pohled.

Tab. 19: IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| IN05 | Váha | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X_1 Aktiva/Cizí zdroje | 0,13 | 1,46 | 1,63 | 1,79 | 1,37 |
| X_2 EBIT/Nákladové úroky | 0,04 | 1,01 | 3,73 | 6,33 | -1,33 |
| X_3 EBIT/Aktiva | 3,97 | 0,02 | 0,06 | 0,06 | -0,01 |
| X_4 Výnosy/Aktiva | 0,21 | 1,44 | 1,58 | 1,63 | 1,07 |
| X_5 Oběžná aktiva/Kr. závazky | 0,09 | 0,89 | 0,92 | 0,87 | 1,26 |
| X_1 Aktiva/Cizí zdroje * 0,13 | | 0,19 | 0,21 | 0,23 | 0,18 |
| X_2 EBIT/Nákladové úroky * 0,04 | | 0,04 | 0,15 | 0,25 | -0,05 |
| X_3 EBIT/Aktiva * 3,97 | | 0,08 | 0,22 | 0,22 | -0,03 |
| X_4 Výnosy/Aktiva * 0,21 | | 0,30 | 0,33 | 0,34 | 0,22 |
| X_5 Oběžná aktiva/Kr. závazky * 0,09 | | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,11 |
| IN05 | | 0,69 | 1,00 | 1,13 | 0,43 |

Vyhodnocení

$< 0,9$ = podnik spěje k bankrotu

$0,9 - 1,6$ = šedá zóna

$> 1,6$ = uspokojivá finanční situace

Ve sledovaném období od roku 2012 do roku 2015 společnost nedosahuje hodnot vyšších než 1,6, což není příliš příznivé. V letech 2013 a 2014 se společnost nachází v šedé zóně a je to tedy známka toho, že měla drobné finanční potíže. Nejvyšší hodnoty indexu je dosaženo v roce 2014, a to 1,13. V roce 2012 a 2013 klesly hodnoty pod hranici šedé zóny až na hodnotu 0,43. Z toho plyne, že jsou zde finanční problémy, které mohou vést až k bankrotu. Autor tohoto indexu doporučuje v ukazateli X_2 omezit hodnotu na 9, jelikož v případě nákladových úroků blížících se k nule. Společnost má ovšem nákladové úroky v poměrně vysoké částce a nebylo tedy nutné tento ukazatel omezit.

4.4.3 Index Bonity

Další z bonitních modelů představuje Index bonity, který má určitou podobu jako Altmanův model nebo IN05, kdy má každý ukazatel přiřazenou různou váhu a výsledný součet se vyhodnotí za pomoci stupnice.

Tab. 20: Index bonity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Index bonity | Váha | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X_1 CF/Cizí zdroje | 1,5 | 0,19 | 0,22 | 0,19 | 0,06 |
| X_2 Aktiva/Cizí zdroje | 0,08 | 1,46 | 1,63 | 1,79 | 1,37 |
| X_3 EBIT/Aktiva | 10 | 0,02 | 0,06 | 0,06 | -0,01 |
| X_4 EBIT/Tržby | 5 | 0,01 | 0,04 | 0,03 | -0,01 |
| X_5 Zásoby/Tržby | 0,3 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| X_6 Tržby/aktiva | 0,1 | 1,43 | 1,57 | 1,62 | 1,06 |
| X_1 CF/Cizí zdroje * 1,5 | | 0,29 | 0,33 | 0,28 | 0,09 |
| X_2 Aktiva/Cizí zdroje * 0,08 | | 0,12 | 0,13 | 0,14 | 0,11 |
| X_3 EBIT/Aktiva * 10 | | 0,20 | 0,56 | 0,56 | -0,08 |
| X_4 EBIT/Tržby * 5 | | 0,07 | 0,18 | 0,17 | -0,04 |
| X_5 Zásoby/Tržby * 0,3 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| X_6 Tržby/aktiva * 0,1 | | 0,14 | 0,16 | 0,16 | 0,11 |
| IB | | 0,83 | 1,36 | 1,32 | 0,20 |

Vyhodnocení

$0 \leq 1$ = určité problémy

≥ 1 = dobrá

≥ 2 = velmi dobrá

≥ 3 = extrémně dobrá

Index bonity má rostoucí vývoj, výjimkou je rok 2015 kdy nastal prudký pokles téměř na hodnotu 0. V roce 2013 a 2014 jsou výsledky nad hodnotou 1 a situace společnosti je na dobré úrovni. V roce 2012 je hodnota indexu mírně pod 1, což poukazuje na určité problémy v oblasti bonity. Rok 2015 dosahoval ve všech bonitních modelech nejhorších výsledků, jelikož společnost vykázala ztrátu. Příčinou je také značný nárůst položky cizích zdrojů z důvodu dlouhodobého bankovního úvěru, kterým společnost financovala investici do výroby.

4.4.4 Kralickův Quick test (KQT)

Posledním bonitním modelem je Kralickův quick test, který pracuje se čtyřmi základními ukazateli finanční analýzy. Výhodou quick testu je jeho jednoduchost a rychlost zpracování. Výsledná bonita se získá tím, že je ke každému ukazateli přiřazena známka podle získaných hodnot jednotlivých ukazatelů. Následným zprůměrováním těchto známek zjistíme vyhodnocení modelu.

Tab. 21: Kralickův quick test (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Kralickův quick test | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Kvóta vlastního kapitálu | 31,53 % | 38,78 % | 44,01 % | 26,98 % |
| Doba splácení dluhu | 1,38 | 1,13 | 1,04 | 2,72 |
| CF v % tržeb | 9,29 % | 8,54 % | 6,43 % | 4,32 % |
| ROA | 1,67 % | 4,78 % | 4,64 % | -0,63 % |
| | | | | |

Výše uvedená tabulka obsahuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů. Jejich bodové vyhodnocení je uvedeno v následující tabulce.

Tab. 22: Vyhodnocení KQT (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

| Vyhodnocení | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|----------|----------|-------------|----------|
| Kvóta vlastního kapitálu | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Doba splácení dluhu | 1 | 1 | 1 | 1 |
| CF v % tržeb | 2 | 2 | 3 | 4 |
| ROA | 4 | 4 | 4 | 5 |
| KQT | 2 | 2 | 2,25 | 3 |

Z tabulky, ve které jsou jednotlivé ukazatele bodově ohodnoceny je zřejmé, že po celé sledované období dosáhl výborných výsledků ukazatel doby splácení dluhu. Také kvóta vlastního kapitálu je na výborné úrovni, pouze v roce 2015 dosáhl hodnocení velmi dobrého. Naopak ukazatel cash flow v tržbách nabývá hodnocení v rozmezí od 2 do 4 a má v čase rostoucí tendenci. V letech 2012 až 2014 je hodnocení rentability aktiv na špatné úrovni, v roce 2015 zaznamenal dokonce zhoršení, protože bylo dosaženo záporného čísla. Celkové vyhodnocení se pohybuje v rozmezí od 2 do 3 a lze tedy říci, že společnost dosahuje poměrně dobrých výsledků.

5 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY

V této části práce je zpracována SWOT analýza a shrnutá celková finanční situace.

Silné stránky

- dobré jméno společnosti a dlouhodobá tradice – silná pozice na trhu v ČR
- ocenění a významné certifikáty (za hygienu a kvalitu)
- vysoká technická úroveň zařízení a strojů
- vysoký finanční polštář v roce 2015 (ČPK)

Slabé stránky

- velký tlak na snížení ceny ze strany velkých odběratelů
- řízení pohledávek – vysoké pohledávky po splatnosti
- vysoká míra zadluženosti
- záporné hodnoty rentability z důvodu vykázané ztráty v roce 2015
- velké množství finančních prostředků vázaných v zásobách (ve srovnání s konkurencí je doba obratu zásob v průměru 3x kratší)

Příležitosti

- expanze na zahraniční trhy – např. na maďarský trh
- rozšíření portfolia výrobků a inovace produktů
- čerpání prostředků z dotačních programů
- snižování cen energií
- rostoucí ekonomický růst (HDP)

Hrozby

- zdravý životní styl – z toho důvodu dochází k mírnému poklesu tržeb u hlavních produktů společnosti
- nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce
- přísné legislativní normy – především pro bio výrobky
- hrozba substitučních výrobků

Při zkoumání analýzy aktiv bylo zjištěno, že společnost disponuje převážně s dlouhodobým majetkem. Je tedy kapitálově těžkou společností, protože dlouhodobý hmotný majetek představuje zhruba 66 % na celkových aktivech. Nejvyšší meziroční nárůst o 66 % byl zaznamenán v roce 2015, kdy společnost investovala do výroby nákupem strojů a automatické finské linky. Oběžná aktiva činí přibližně 33 % na celkových aktivech. Společnost má velmi nízký podíl zásob na aktivech a to necelé 2 %. Stav zásob odpovídá výrobním potřebám. Nedokončenou výrobu ani hotové výrobky nejsou vedeny, jelikož se jedná o výrobky s krátkou dobou použitelnosti a jsou tedy okamžitě expedovány odběratelům. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, které tvoří asi 27 % na celkových aktivech.

Na základě horizontální a vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že vlastní kapitál společnosti se pohybuje od 26 do 44 % na celkových pasivech. Cizí zdroje ve sledovaném období klesaly, avšak v roce 2015 došlo k výraznému nárůstu o 104 %. Z toho vyplývá, že společnost je výrazně zadlužená. Největší podíl cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci. Při analýze výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že společnost dosahuje především tržeb z prodeje vlastních výrobků, ale také tržeb za zboží. Jedná se tedy o výrobní podnik. Pozitivním jevem je, že po sledované období tyto tržby mají rostoucí tendenci. V prvních třech letech sledovaného období společnost dosahovala zisku, avšak v roce 2015 byla vykázána ztráta.

Co se týče rozdílových ukazatelů, pouze v roce 2015 dosahuje kladných hodnot čistého pracovního kapitálu, v prvních třech letech sledovaného období jsou hodnoty záporné, což značí že společnost nemá finanční polštář, který v mimořádných situacích mohla použít. Čisté pohotové prostředky jsou v letech 2012 - 2015 také záporné a je zřejmé, že společnost není schopna splácet své krátkodobé závazky, jelikož nemá dostatečné peněžní prostředky.

Z hlediska rentability nabývají výsledné hodnoty rostoucí tendence. V ukazateli ROA a ROE společnost nedosahuje oborového průměru. Z důvodu záporného výsledku hospodaření v roce 2015 jsou také výsledné hodnoty u všech ukazatelů rentability v záporném čísle.

Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity byli porovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem i konkurencí. U běžné likvidity nebylo dosaženo doporučených hodnot, z toho lze usuzovat, že společnost není dostatečně likvidní. Likvidita 2. stupně se blížila oborovým hodnotám i výsledkům běžné likvidity. Z toho vyplývá že společnost nemá velké zásoby. Ve srovnání s konkurencí dosáhla společnost lepších výsledků na všech stupních likvidity.

Společnost má poměrně vysokou míru zadlužení. Celková zadluženost v prvních třech sledovaných období klesala, avšak v roce 2015 dosahovala až 73 %, a to z důvodu bankovního úvěru. I přestože jsou aktiva financována převážně z cizích zdrojů, výsledné hodnoty společnosti jsou daleko lepší než u konkurence. Co se týče ukazatele úrokového krytí, ve sledovaném období hodnoty vzrůstaly, s výjimkou roku 2015, kdy byl záporný výsledek hospodaření. Společnost splácí úvěry řádně a včas, lze tedy předpokládat, že doba splácení dluhu bude v následujících letech klesat.

Co se týče ukazatelů aktivity, doba obratu zásob společnosti je v rozmezí od 2 do 5 dnů za sledované období. Konkurence dosahuje pouze 1 dne. Z toho je zřejmé, že společnost má v zásobách vázáno více finančních prostředků. Obrat pohledávek v letech 2014 a 2015 je menší než obrat závazků, což je pozitivním jevem. Avšak doba obratu pohledávek je v rozmezí 34 až 57 dnů. Vzhledem k tomu, že délka splatnosti uvedena na většině fakturách činí 30 dnů, je tedy obrat poměrně vysoký. Z hlediska provozních ukazatelů společnost nabývala vyšších hodnot než konkurence v ukazatelích mzdová produktivita a produktivita práce z PH, avšak výsledné hodnoty dosahovaly kolísavé tendence.

Pro analýzu soustav ukazatelů byl zvolen Altmanův model, jehož hodnoty ukázaly, že je společnost v šedé zóně, která může značit drobné finanční problémy. Výsledné hodnoty IN05 prokázaly také, že je společnost v šedé zóně v letech 2013 a 2014. V ostatních letech jsou hodnoty pod 0,9 a to dle vyhodnocení znamená, že podnik spěje k bankrotu. Index bonity má téměř stejné výsledky, tedy určité problémy v roce 2012 a 2015, v ostatních letech je hodnota bonity na dobré úrovni. Kralickův quick test je složen ze čtyř ukazatelů finanční analýzy. V ukazatelích kvóty vlastního kapitálu a doby splácení dluhu dosáhla společnost výborných výsledků, avšak ukazatel cash flow v % tržeb byl průměrný a rentabilita aktiv velmi vysoká. Výsledné hodnoty se tedy pohybovaly v rozmezí 2 až 3, což znamená, že společnost dosahuje poměrně dobrých výsledků.

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Na základě výsledků z provedené finanční analýzy nevyplývá, že by společnost byla existenčně ohrožena, avšak je zde pár oblastí, u kterých by bylo vhodné provést zlepšení. Níže formuluji doporučení, které by měly přispět ke zlepšení současné finanční situace společnosti v dalších letech hospodaření.

Snížení pohledávek

Společnost má poměrně vysoké množství pohledávek po lhůtě splatnosti. Tyto finanční prostředky by mohly být investovány např. do nákupu zásob, úhrad závazků z obchodních vztahů nebo ke splácení bankovních úvěrů. V letech 2012 a 2013 je delší doba obratu pohledávek než doba obratu závazků. V prvních třech letech sledovaného období doba obratu pohledávek klesá, avšak v roce 2015 vzrostla doba obratu pohledávek na 43 dní.

Vzhledem k tomu, že podíl krátkodobých pohledávek tvoří až 27 % z celkových aktiv, doporučuji společnosti zaměřit se na efektivní řízení pohledávek danými způsoby tak, aby došlo k největšímu snížení.

Společnosti SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. doporučuji, jak předcházet problémových pohledávkách v několika krocích a také, jakou možnost zvolit u pohledávek po lhůtě splatnosti.

Předcházení vzniku pohledávek

Záloha – vhodným a účinným řešením, jak předejít neuhrazeným pohledávkám je požadovat po odběrateli zaplacení platby předem. Společnosti bych doporučovala požadovat zálohu ve výši 20 – 30 % vždy v situacích, kdy se jedná o nového odběratele nebo se jedná o odběratele, se kterým však v dřívější době neměla dobré zkušenosti. Konkrétní výše zálohy je závislá na základě specifických potřeb odběratelů. Tento způsob je ovšem možný pouze u nových či menších odběratelů. Zálohy od obchodních řetězců jsou velice nepravděpodobné z důvodu jejich vysoké vyjednávací síly.

Skonto – dalším možným způsobem, jak urychlit inkaso pohledávek od odběratelů je poskytnutím skonta, tedy poskytnutím slevy z celkové částky na faktuře při uhrazení pohledávky před dobou splatnosti. Skonto by mělo být výhodné pro obě strany. Odběratelé musí zvážit, zda je pro ně výhodnější uhradit pohledávku sníženou o skonto v kratší době nebo zaplatit plnou částku později. Společnost by inkasovala finanční prostředky dříve, tím by se snížila doba splatnosti pohledávek. Poskytnutím skonta ovšem snižuje zisk o určité % slevy z celkové částky.

Úrok z prodlení – odběratele, kteří nedodrží termín splatnosti pohledávek by společnost mohla sankcionovat úrokem z prodlení, který stanovuje Česká národní banka ročně ve výši repo sazby zvýšené o osm procentních bodů, např. 2 % + 8 p. b. = 10 % (Česká národní banka, ©2015).

Vymáhání pohledávek

Factoring – u nižších pohledávek bych doporučovala, aby se společnost obrátila a uzavřela smlouvu s faktoringovou společností, která se zabývá odkupem krátkodobých pohledávek. Společnost by mohla využít služeb u ERSTE Factoring (Česká spořitelna, a. s.), která si stanovila podmínky, že dané služby jsou určeny pro malé, střední i velké společnosti s obratem od 20 milionů Kč. SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. je vhodnou společností pro factoring, jelikož dosahuje obratu přibližně 200 milionů ročně.

V případě využití služeb u ERSTE Factoring by společnost získala až 90 % z nominální hodnoty pohledávek. Finanční prostředky by získala ihned, jelikož má založený účet u dané společnosti. Poplatky za tuto službu zahrnují faktoringový poplatek, který se pohybuje v rozmezí od 0,3 do 1,5 % z nominální hodnoty pohledávky a dále úroky, jejichž výše se pohybuje na úrovni bankovních sazeb při poskytování krátkodobých bankovních úvěrů. U této organizace se výše úroků pohybuje v rozmezí 2 - 4 % p. a. (Erste Factoring, © 2017).

Níže je uveden příklad postoupené pohledávky faktoringové společnosti.

Fakturovaná částka: 1 000 000 Kč

Doba splatnosti: 30 dnů

| | |
|------------------------|--|
| Faktoringový poplatek: | 0,3 % (z nominální hodnoty pohledávky) |
| Úrok z profinancování: | 1M PRIBOR (0,2) + 2 % p. a. = 2,2 % |
| Výše zálohy: | 90 % |

Nejdříve musí být faktoringové společnosti zaslána faktura s kopií dodacího listu. Na základě toho bude vyčíslena záloha, kterou poskytne společnosti na její účet. Tato záloha bude činit 90 % z postoupené pohledávky, tedy 900tis. Kč a tyto prostředky budou k dispozici ihned, jelikož má společnost účet u této organizace. Jakmile odběratel uhradí ve prospěch faktoringové společnosti pohledávku 1 000 000 Kč, doplatí rozdíl společnosti snížený o náklady spojené s faktoringem. Tyto náklady zahrnují faktoringový poplatek, který představuje 0,3 % z pohledávky, tedy 3 000 Kč. Dále úrok z profinancování, který činí 1627 Kč ($900\,000 \times (30/365) \times 2,2\%$ úrok). Celkové náklady, které musí společnost uhradit za služby faktoringu činí 4 627 Kč, což představuje přibližně 0,46 % z podstoupené pohledávky.

Rozšíření sortimentu výrobků

Společnost vyrábí knedlíky v různých modifikacích a výrobky se snaží neustále inovovat a rozšiřovat. Díky tomu se tradiční česká příloha dostala také na zahraniční trh a vyváží se např. do Rakouska, Německa, Slovenska a Velké Británie. Sortiment výrobků můžeme zařadit do pěti kategorií – kynuté knedlíky, bramborové knedlíky, speciální knedlíky (vídeňský, karlovarský, špekové), těsta (sezónní a listové) a proteinové výrobky (šmakoun, bílkovinné nudle). U produktů z oblasti zdravé výživy (proteinové výrobky) společnost každý rok zaznamenává zvýšení nárůstu prodeje.

V dnešní době je trendem dodržování zdravého životního stylu. Z toho důvodu společnost zaznamenala mírný pokles tržeb u výrobků, zejména u kynutých, bramborových a speciálních knedlíků. Jestliže by pokračoval tento trend pokračoval i nadále, mohlo by to pro společnost znamenat velké ohrožení v dalších letech. Společnost si toto ohrožení uvědomuje, proto již učinila některé kroky, jako je např. zapojení se do proteinového programu. Díky rozšíření sortimentu o proteinový výrobek (šmakoun) se roční obrat

tohoto sortimentu zvýšil o 75 % mezi lety 2012 a 2013. V dalších letech bylo dosaženo 80 % nárůstu, z čehož plyne, že o tyto výrobky je veliký zájem.

Velmi zajímavou inovací pro společnost by mohly mít bezlepkové potraviny. Na trhu jsou dodavatelé, které by byly schopné společnost zásobovat bezlepkovou moukou také v BIO kvalitě. Výsledkem by tedy mohly být produkty jako např. bezlepkový kynutý knedlík, bezlepkové ovocné knedlíky či bezlepkové listové těsto, které by ocenili jak zákazníci dbající na zdravý životní styl, tak lidé trpící celiakií (nesnášenlivostí lepku), kteří musí dodržovat po celý život bezlepkovou dietu a nemohou si tedy dopřát potraviny z bílé mouky.

Bezlepkové knedlíky či těsta by mohla expandovat do obchodních řetězců, které by nemusela již přesvědčovat o svých kvalitách. Zájem o tyto výrobky by mohly mít také odběratelé specializující se právě na bezlepkové potraviny. Aby se nové produkty dostaly do podvědomí zákazníků, doporučovala bych účasti na farmářských trzích, prodejních výstav pro celiaky či sportovních akcí.

Společnost má dostatečné prostředky i technické vybavení, a proto bych společnosti jako druhou variantu týkající se sortimentu výrobků doporučovala přijít na trh s novým výrobkem. Novým výrobkem společnosti by mohly být např. noky, které jsou oblíbenou přílohou jak v české kuchyni, tak v rakouské, německé a maďarské. Právě na maďarský trh se společnost snaží zacílit, ale expandovat knedlíky do „neknedlíkové“ země není jednoduché. S nejčastější přílohou v Maďarsku by společnost tohoto cíle mohla dosáhnout.

Výše uvedené návrhy na inovaci výrobků bych také doporučovala zahrnout do sortimentu, který by společnost mohla propagovat v podnikové prodejně. Inovace a rozšíření portfolia výrobků by vedlo ke zvýšení tržeb, a tedy i ke zlepšení finanční situaci ve společnosti.

Vlastní podniková prodejna

Společnost se snaží zjišťovat přání svých zákazníků, především prostřednictvím sociálních sítí, kde se uskutečnila anketa, co si lidé přejí. Z této ankety vzešlo, že by zákazníci preferovaly zřízení podnikové prodejny, kde by měli možnost zakoupit si výrobky, které jsou nedostupné v obchodních řetězcích. Typickým příkladem je tzv. Alpský knedlík, který je charakteristický pro rakouskou či bavorskou kuchyni, jedná se o velký kynutý knedlík plněný povidly, který má asi 10 cm v průměru. Vzorem by mohla být společnost Hamé, s. r. o., která má několik podnikových prodejen v blízkosti svých výrobních hal.

Společnosti bych doporučovala zřízení vlastní podnikové prodejny, kde by mohla prezentovat své výrobky a prodávat veškerý sortiment z portfolia. Prvním krokem společnosti by měl být průzkum trhu a rozhodnutí o vhodném místě umístění prodejny. Na základě zhodnocení dopravní dostupnosti z Brna i okolí (vlakové spojení apod.) jsem zvolila město Modřice jako ideální místo pro vybudování podnikové prodejny, jelikož v blízkosti se nenachází větší obchodní řetězec a co považuji za důležité, v daném městě se nenachází prodejna se zdravou výživou, tzn. že proteinové výrobky by tedy mohly najít své uplatnění. Od výrobní haly jsou dvě možné komunikace, které vedou do Modřic. Vzdálenost činí 11 km a časová dojezdnost u obou cest je srovnatelná (cca 15 minut), z toho do budoucna plyne určitá výhoda ve výběru trasy zásobování, v případě, že by docházelo např. k opravám na komunikaci.

Důležité také je, jestli společnost bude investovat do obchodních prostorů nebo zda by si prostory pronajímala. V případě koupě nemovitosti dochází k uvolnění vyšších investičních výdajů, především se jedná o samotnou cenu nemovitosti a je zde vyšší administrativní zátěž. Rozdíl oproti nájmu je zde především v uplatnění nákladů v souvislosti s nákupem nemovitosti. Z těchto důvodů doporučuji pro začátek pronájem prodejny. Tento krok sebou nese jisté náklady, a proto by měla následovat předběžná kalkulace nákladů, která by měla zahrnovat nejvýznamnější položky jako je nájem, vybavení prodejny, nákup pokladny, náklady na dopravu, mzdové náklady apod. Domnívám se, že vhodnou velikostí prodejny je prostor s výlohou výměře cca 40 m² s menším skladem a WC do 20 m². Nájemné tohoto prostoru se v dané lokalitě pohybuje okolo 14 000 Kč + 4 000 Kč za energie bez DPH.

Při zvážení nákladů uvedených výše usuzuji, že již při 4 % nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků by společnost vykázala kladný přírůstek provozního výsledku hospodaření (EBIT). Hodnota EBIT by vzrostla na částku 3 802tis. Kč, tj. nárůst o 5 127tis. Kč oproti dosaženému výsledku v roce 2015. Tím by rovněž bylo dosaženo zvýšení ukazatelů rentability. Např. ukazatel rentability tržeb by vzrostl o 2,1 %, tedy na hodnotu 1,39 %. Při nárůstu tržeb o 10 % by ukazatel ROS byl téměř 3x větší (4,42 %) a tím by dosáhla uspokojivých výsledků ukazatelů finanční analýzy. S výhledem do budoucna se návrh jeví jako pozitivní.

Jako jistou výhodu vlastní prodejny shledávám to, že by zákazníci jako koneční spotřebitelé měli možnost nakoupit si jakýkoliv výrobek z celého sortimentu na jednom místě, což v obchodních řetězcích není možné. Na základě zřízeného e-shopu je možný osobní odběr v sídle společnosti anebo také osobní odběr v rámci nedělního rozvozu do okolí. Zákazníci by tedy měli možnost využít e-shop z pohodlí domova a objednané výrobky si vyzvednout v podnikové prodejně. Vzhledem k tomu, že má společnost velké pohledávky po splatnosti je zde pozitivní, že díky podnikové prodejně bude inkasovat veškeré tržby v hotovosti nebo v případě většího objemu prodeje přes platební terminál.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřená na hodnocení finanční a výnosové situace v podniku. Pro tento účel byla zvolena společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o. se sídlem v Blučině. Cílem bylo zhodnotit finanční zdraví v podniku za pomoci metod finanční analýzy a po posouzení výsledků formulovat doporučení, které by měly vést ke zlepšení současné finanční situace.

Práce je rozdělena do čtyř částí. První část se věnuje teoretickým východiskům. Aby bylo možné provést finanční analýzu v této společnosti, bylo nutné nejprve vysvětlit a definovat základní pojmy a metody finanční analýzy. V této části jsou uvedeny vzorce jednotlivých ukazatelů a jejich doporučené hodnoty. Teoretické poznatky byly čerpány z odborné literatury.

V druhé části je představena společnost SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o., její historie, výrobní program a organizační struktura. Dále byla provedena analýza vnějšího okolí společnosti. Jedná se o Porterův model pěti konkurenčních sil, který analyzuje konkurenční prostředí a o analýzu SLEPTE, která představuje faktory sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické faktory, které ovlivňují řízení společnosti.

Třetí část práce zahrnuje již samotnou finanční analýzu společnosti, která obsahovala analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových, poměrových a analýzu soustav ukazatelů. Výsledky byly posléze porovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a konkurencí.

Ve čtvrté části je provedena SWOT analýza, která poukázala na silné i slabé stránky, příležitosti i hrozby. Dále je zhodnocena finanční a výnosová situace ve společnosti a na základě nedostatků vyplývajících z analýzy jsou formulovány možná doporučení vedoucí ke zlepšení současné situace. Doporučení se týkají oblasti pohledávek, rozšíření portfolia výrobků a marketingu – založení vlastní podnikové prodejny.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BUSINESSVIZE. Porterova analýza 5 sil vám prozradí, co ovlivní váš business. *Businessvize.cz* [online]. © 2010-2011 [cit. 2016-12-9]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/porterova-analyza-5-sil-vam-prozradi-co-ovlivni-vas-business>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Výpočet úroků z prodlení. *Cnb.cz* [online]. © Česká národní banka, 2003-2017 [cit. 2017-05-24]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.h

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Hlavní makroekonomické ukazatele. *Czso.cz* [online]. 23.3.2015 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr

DEDOUCHOVÁ, Marcela. 2001. *Strategie podniku*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, C.H. Beck pro praxi, 256 s. ISBN: 80-7179-603-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana. 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

ERSTE FACTORING. Tuzemský faktoring. *Factoringcs.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-05-16]. Dostupné z: <http://www.factoringcs.cz/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. 2012. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 2. Brno: ComputerPress, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-11-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=716716>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav, Petr NOVÁK. 2015. *Finanční strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 222 s. ISBN 978-80-7400-562-6.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav, Oldřich VYKYPĚL. 2002. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana., Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana., Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ. Podíl nezaměstnaných osob v okrese Brno – venkov. *Mpsv.cz* [online]. © 2002 – 2015 [cit. 2017-05-24]. Dostupné z: <http://portal.mpsv.cz/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. *Mpo.cz* [online]. 27.6.2013 [cit. 2017-03-26]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. *Mpo.cz* [online]. 12.6.2014 [cit. 2017-03-26]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2014. *Mpo.cz* [online]. 3.4.2015 [cit. 2017-03-26]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. *Mpo.cz* [online]. 2.11.2016 [cit. 2017-03-26]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

PODNIKÁTOR. Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE). *Podnikator.cz* [online]. © 2012 [cit. 2016-12-9]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/n:16645/Analyza-vnejsiho-okoli-podniku-SLEPTE>.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada. Expert (Grada), 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2 aktualizované vydání. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press), 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: ComputerPress, Praxe manažera (ComputerPress). 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SVOBODA. O nás. *Knedlik.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-11-06]. Dostupné z: <http://www.knedlik.cz/o-nas/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

| | |
|--------|--|
| A | Aktiva |
| a. s. | akciová společnost |
| CF | Cash Flow |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČPP | Čisté pohotové prostředky |
| ČPPFF | Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond |
| DPH | Daň z přidané hodnoty |
| EAT | Zisk po zdanění (čistý zisk) |
| EBIT | Zisk před zdaněním a úroky |
| HACCP | Hazard Analysis Critical Control Points |
| HDP | Hrubý domácí produkt |
| IFS | International Food Standard |
| KFM | Krátkodobý finanční majetek |
| KQT | Kralickův Quick test |
| KZ | Krátkodobé závazky |
| N | Náklady |
| OA | Oběžná aktiva |
| PH | Přidaná hodnota |
| PRIBOR | Prague InterBank Offered Rate |
| ROA | Rentabilita aktiv |
| ROC | Rentabilita nákladů |

| | |
|----------|------------------------------------|
| ROCE | Rentabilita investovaného kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| Sb. | Sbírka zákonů |
| s. r. o. | společnost s ručením omezeným |
| T | Tržby |
| Ú | Nákladové úroky |
| V | Výnosy |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VK | Vlastní kapitál |
| VZZ | Výkaz zisku a ztráty |
| Z | Zásoby |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|---|----|
| Graf 1: Vývoj HDP v ČR v letech 2008 - 2015 | 47 |
| Graf 2: Vývoj položek aktiv za období 2012 -2015 | 52 |
| Graf 3: Vývoj položek pasiv za období 2012 - 2015 | 56 |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|---|----|
| Obr. 1: Porterův model 5 konkurenčních sil..... | 38 |
| Obr. 2: Sídlo společnosti..... | 41 |
| Obr. 3: Logo společnosti..... | 42 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| Tab. 1: Hodnocení výsledných hodnot Z – SCORE | 33 |
| Tab. 2: Hodnocení výsledných hodnot IN05 | 34 |
| Tab. 3: Hodnocení výsledných hodnot IB | 35 |
| Tab. 4: Hodnocení ukazatelů Quick testu | 36 |
| Tab. 5: Matice SWOT | 40 |
| Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy - analýza aktiv | 50 |
| Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy - analýza pasiv | 52 |
| Tab. 8: Horizontální analýza rozvahy - analýza pasiv | 54 |
| Tab. 9: Vertikální analýza rozvahy - analýza pasiv | 56 |
| Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 58 |
| Tab. 11: Rozdílové ukazatele | 59 |
| Tab. 12: Ukazatelé rentability | 61 |
| Tab. 13: Ukazatelé likvidity | 63 |
| Tab. 14: Ukazatelé zadluženosti | 65 |
| Tab. 15: Ukazatelé zadluženosti | 67 |
| Tab. 16: Ukazatelé aktivity | 68 |
| Tab. 17: Provozní ukazatele | 71 |
| Tab. 18: Altmanův model | 72 |
| Tab. 19: IN05 | 73 |
| Tab. 20: Index bonity | 74 |
| Tab. 21: Kralickův quick test | 75 |
| Tab. 22: Vyhodnocení KQT | 75 |

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvahová část aktiv spol. SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o.

Příloha 2: Rozvahová část pasiv spol. SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o.

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát spol. SVOBODA – výroba domácích knedlíků, s. r. o.

Příloha 1: Rozvahová část aktiv spol. SVOBODA - výroba domácích knedlíků, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle portal.justice.cz)

| | AKTIVA (v tis. Kč) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | AKTIVA CELKEM | 128 823 | 115 303 | 111 433 | 174 533 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 82 887 | 73 000 | 69 887 | 116 141 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 95 | 7 | 0 | 0 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Software | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Ocenitelná práva | 95 | 7 | 0 | 0 |
| 5. | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 82 792 | 72 993 | 69 887 | 116 141 |
| B. II. 1. | Pozemky | 463 | 463 | 463 | 463 |
| 2. | Stavby | 54 280 | 51 925 | 49 571 | 47 217 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 25 255 | 17 811 | 17 059 | 67 064 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2 794 | 2 794 | 2 794 | 504 |

| | | | | | |
|----------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 893 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Oběžná aktiva | 43 122 | 40 346 | 40 137 | 57 659 |
| C. I. | Zásoby | 2 612 | 1 339 | 1 752 | 2 274 |
| C. I. 1. | Materiál | 2 584 | 1 329 | 1 716 | 2 236 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Výrobky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Zboží | 28 | 10 | 36 | 38 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Dohadné účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | |
|----------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 6. | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky | 31 236 | 28 428 | 20 081 | 47 503 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 28 949 | 26 454 | 16 808 | 22 330 |
| 2. | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 1 092 | 1 369 | 2 125 | 2 691 |
| 7. | Ostatní poskytnuté zálohy | 760 | 507 | 1 072 | 251 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 0 | 95 | 69 | 91 |
| 9. | Jiné pohledávky | 435 | 3 | 7 | 22 140 |
| C. VI. | Krátkodobý finanční majetek | 9 274 | 10 579 | 18 304 | 7 882 |
| C. IV. 1. | Peníze | 63 | 105 | 49 | 329 |
| 2. | Účty v bankách | 9 211 | 10 474 | 18 255 | 7 553 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. I. | Časové rozlišení | 2 814 | 1 957 | 1 409 | 733 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 2 786 | 1 957 | 1 343 | 733 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 28 | 0 | 66 | 0 |

Příloha 2: Rozvahová část pasiv spol. SVOBODA - výroba domácích knedlíků, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle portal.justice.cz)

| | PASIVA (v tis. Kč) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | PASIVA CELKEM | 128 823 | 115 303 | 111 433 | 174 533 |
| A. | Vlastní kapitál | 40 620 | 44 718 | 49 046 | 47 090 |
| A. I. | Základní kapitál | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 3 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 3 000 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. II. | Kapitálové fondy | 250 | 250 | 250 | 250 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 250 | 250 | 250 | 250 |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 32 438 | 32 438 | 36 495 | 40 819 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 300 | 300 | 300 | 300 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 32 138 | 32 138 | 36 195 | 40 519 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 4 845 | 4 933 | 4 933 | 4 933 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 4 845 | 4 933 | 4 933 | 4 933 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 87 | 4 097 | 4 368 | -1 912 |
| B. | Cizí zdroje | 88 177 | 70 585 | 62 375 | 127 443 |
| B. I. | Rezervy | 490 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|----------------|-----|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| B. I. | 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3. | Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4. | Ostatní rezervy | 490 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | | Dlouhodobé závazky | 2 338 | 2 079 | 2 239 | 1 762 |
| B. II. | 1. | Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2. | Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 8. | Dohadné účty pasivní | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 9. | Jiné závazky | 674 | 674 | 700 | 700 |
| | 10. | Odložený daňový závazek | 1 664 | 1 405 | 1 539 | 1 062 |
| B. III. | | Krátkodobé závazky | 30 594 | 25 916 | 28 167 | 27 872 |
| B. III. | 1. | Závazky z obchodních vztahů | 26 303 | 21 234 | 24 731 | 24 376 |
| | 2. | Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení | 1 165 | 165 | 165 | 165 |
| | 5. | Závazky k zaměstnancům | 1 253 | 1 300 | 1 400 | 1 247 |
| | 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 703 | 738 | 777 | 723 |
| | 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 759 | 828 | 219 | 169 |

| | | | | | |
|---------------|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 1 382 | 1 631 | 862 | 1 170 |
| 11. | Jiné závazky | -971 | 20 | 13 | 22 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | 54 755 | 42 590 | 31 969 | 97 809 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 36 755 | 24 590 | 13 969 | 79 809 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 18 000 | 18 000 | 18 000 | 18 000 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. I. | Časové rozlišení | 26 | 0 | 12 | 0 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 26 | 0 | 12 | 0 |
| 2. | Výnosy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát spol. SVOBODA - výroba domácích knedlíků, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle portal.justice.cz)

| | VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. | Tržby za prodej zboží | 2 149 | 2 180 | 1 433 | 3 165 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 1 692 | 1 739 | 968 | 2 276 |
| + | Obchodní marže | 457 | 441 | 465 | 889 |
| II. | Výkony | 180 592 | 178 901 | 179 845 | 181 049 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 180 592 | 178 901 | 179 845 | 181 049 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Aktivace | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Výkonová spotřeba | 119 129 | 125 618 | 124 247 | 130 360 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 83 457 | 83 461 | 81 696 | 86 144 |
| B. 2. | Služby | 35 672 | 42 157 | 42 551 | 44 216 |
| + | Přidaná hodnota | 61 920 | 53 724 | 56 063 | 51 578 |
| C. | Osobní náklady | 27 765 | 24 240 | 26 793 | 25 548 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 20 681 | 18 234 | 20 121 | 19 216 |
| C. 2. | Odměny členům orgánu společnosti a družstva | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 7 059 | 5 986 | 6 667 | 6 331 |
| C. 4. | Sociální náklady | 25 | 20 | 5 | 1 |
| D. | Daně a poplatky | 219 | 150 | 129 | 125 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 17 009 | 11 312 | 7 245 | 9 917 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 1 378 | -585 | -811 | 1 297 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 179 | 410 | 440 | 275 |

| | | | | | |
|-----------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| III. 2 | Tržby z prodeje materiálu | 1 199 | -995 | -1 251 | 1 022 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 0 | 32 | 439 | 65 |
| F.1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 32 | 439 | 65 |
| F.2 | Prodaný materiál | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 24 | -853 | 8 | 13 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 540 | 1 969 | 852 | 415 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 16 058 | 13 757 | 15 104 | 17 671 |
| V. | Převod provozních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 2 763 | 6 470 | 6 386 | -49 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. 1. | Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky | 60 | 74 | 47 | 9 |
| N. | Nákladové úroky | 2 549 | 1 743 | 990 | 996 |

| | | | | | |
|-----------|--|------------|------------|------------|--------------|
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 193 | 176 | 57 | 97 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 397 | 213 | 194 | 1 382 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | -2 693 | -1 706 | -1 080 | -2 272 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost | -51 | 664 | 913 | -409 |
| Q. 1. | '- splatná | 522 | 923 | 779 | 69 |
| Q. 2. | '- odložená | -573 | -259 | 134 | -478 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 121 | 4 100 | 4 393 | -1 912 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 34 | 3 | 25 | 0 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| S.1. | '- splatná | 0 | 0 | 0 | 0 |
| S.2. | '- odložená | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření | -34 | -3 | -25 | 0 |
| W. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 87 | 4 097 | 4 368 | -1 912 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 36 | 4 761 | 5 281 | -2 321 |